全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清华版·经管译林 ⑦

股市无敌

全新的视角全新的工具
演绎出空前的战绩

[美] 小理查德·阿姆斯 著
傅保华 张计划 吕春晖 译

TRADING without fear



清华大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清华版·经管译林⑦

股市无敌

——全新的视角全新的工具演绎出空前的战绩

[美]小理查德·阿姆斯 著

傅保华 张计划 吕春晖 译

清华大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内 容 简 介

这是一本关于股票操作的技术分析理论与技巧的书。该书作者在美国乃至世界的股民中家喻户晓——他就是小理查德·阿姆斯。以他的名字命名的阿姆斯指数已成为华尔街最重要的技术分析指标之一。

在这本书中,阿姆斯以17章的篇幅透彻地向读者阐述了其独特的股票交易技术分析方法。解释了阿姆斯指数的计算方法及其具体应用,详述了等量图、波动难易度、市场潮流、选股策略、购股原理等股民操作股票的必备新工具。

该书是广大股民炒股入市的最佳读物,同时也可作为专业人士阅读参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 言

我在过去三十余年里发明的每一个技术分析工具都为我或我的客户(自从我成为一个证券经纪人之后)做出了更好的决策。当我第一次构想阿姆斯指数,即现在有名的短期交易指数时,我从未想过,它有一天会被如此广泛地使用和接受。同样地,等量图最初也是作为一个改善市场决策的个人方法而设计的。后来,为了寻找一种估测等量图原则的量化方式,我设计了波动难易度的计算。作为对这些方法的补充,证券有周期现象是显而易见的,但是事实证明;将周期用于成交量参照系,显然要比将周期用于时间参照系更优越,这一点导致了对成交量周期的重视。

每一个新方法导致一本新书,而且各书之间毫无重叠。加之,每本书最初都被设计为一个方法及其计算的讲解,市场上的操作战略反而成为不太重要的角色了。把那些书的内容结合起来,放入一个完全独立的成交量方法体系的时机显然已经成熟了。其中许多方法都是以实际买卖经验为基础的。

技术分析不是一种静态的研究,而是处于不断追求更优方法的发展之中,对等量图来说尤为如此,它是一种新方法,许多应用尚未经过检验。自这种方法得以引进的几年来,大量的新方法得以尝试,有些方法被采纳,也有许多方法被舍弃。一个有用的方法是成交量调整后的移动均线,这一方法在一本书中以如此大篇幅出现还是第一次。这些新的技术与应用是写作这本书的另一个动机。

第三点,认识到一些技术很有意义而另一些技术不太重要,往往会引发新方法的出现。而新方法就是利用过去的旧有的成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

检验待测定的技术。例如，等量图中的能量盒的概念在以前的书里可能是含糊其辞的，致使它作为方法系中唯一最重要的指标的重要性未被强调或解释，这一理由就充分证明了这本新书的必要性。

在后文中，我试图将所有的要素作为一体化的技术进行合并阐释，这是我本人用来管理资金的技术。我们将会看到各个不同时期的市场及证券一直追寻的事实——适合于任何类型市场的方法。我们还会看到：方法如何在实际条件下应用，而且能观察它们应用以后的结果。恰当的应用会使读者在市场上受益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引 言

恐惧！……他们是一群杰出而老练的专业人士：银行家、代理人、务实的官员、科学家以及医生，他们平时办事独立而冷静。现在，他们正开着玩笑，有的进行着热烈的讨论，表面上若无其事，其实他们已是一群提心吊胆的惊弓之鸟。

我是他们聚会的演讲人，但是这不是平常的那种会议，而我也不是发表平常的宴会讲演。没有听众点头，甚至在用过饮料和便餐之后。那是 1987 年 11 月 21 日，仅仅两天之前市场创造了其历史上一天下挫最多点的新纪录，道氏指数狂泻了 516 点，而在更前的两天，市场曾经创造了最大的成交量。自从 11 月初，市场下跌已超过了 34%——也超过了道氏 900 点。事实上，其后两天里，市场的回升弥补了一些损失，但这种反弹看起来还远远不够。市场继续处于混乱之中。

我被告知给他们讲演仅仅在一天前，原计划的讲演者在最后一分钟被取消，我作为一个市场分析专家和证券市场技术观点作品的作者，碰巧被邀请在那特殊的一天里演讲，而该团体过去从未请我做过报告。

当我走进会议大厅时，侍者正在给空着的桌子上生菜，接着向远处拐角的操作间走去，在那时，我认出了几个熟悉的面孔。当我正要开口说话，他们就寻问关于最近证券市场的问题。我看得出来，他们虽然竭力想表现得事不关己，但事实上都处于深深的忧虑之中。他们不是经纪人，或许也没有受到市场太大的连累，然而证券市场突然之间占据了每份报纸的第一版，并且很显然，恐慌情绪笼罩了整个华尔街。他们急于知道这是否是 1929 年危机的重演。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新闻媒体称其为崩盘，他们都经历过或听说过大崩盘的情形。我能够明显地感觉到恐惧弥漫了整个房间，也正是同样的恐惧情绪渗透到了全世界的每一个证券市场。

最后，当服务生上了甜点以后，我开始说："先生们"，我介绍到："现在不存在崩盘，我们所看到的只不过是传统的、较长的恐慌。证据在数月之前就展现在我们面前，但大多数投资者却选择了视而不见。市场只是需要对症的药物，现在它或许已从疾病中开始恢复了。"

我追踪牛市的发展已经5年了。作为一个技术分析专家，我从不谈论市盈率或者收益，而只提及价位的移动和成交的数量。我演示一个趋势加速进入下一个趋势，接着被更新的趋势所代替。我指出成交量每月持续攀升，加之股价被不加选择地抬高，接着我引用了自己在数月前发表的股评中的数据，对市场的严重超买现象给予了警告。

然后我谈到了恐慌、崩盘和熊市，试图将它们加以区分。恐慌时间短而剧烈，而且通常伴随着失业的急剧上升，其特征有：巨大的成交量，一个非常宽的价格振幅，且通常是从一次波动的高峰发展而来。恐慌是一个发展过头的市场必然的重新调整。崩盘则完全不同，它们发生在一个市场几次试图冲高而失败之后，当一个市场情况不妙，陷入真正的、持久的困境中才出现崩盘。回顾过去，崩盘是经济萧条的征兆，而恐慌则不是。然而，在发生的当时，人们并不知道究竟发生了什么。熊市从发生的缓慢方面来看，和恐慌相比更像一次崩盘，熊市不是在任何情况下都适宜发生的，而是在其前通常有一段高峰期，当市场不能走高时，成交量大增，接着下一步就是滚动下跌。熊市能持续数月之久，此时股价持续低迷。

1987年10月市场所发生的看起来像一次恐慌，它来得迅速而且是从市场的高点发展而来。它是一次大骚乱，在几乎同时，所有卖者都急于出货，是一个有巨额成交量伴随的混乱市场。很多股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民一年的所得在数天之内化为了泡影，最重要的原因是市场上缺乏高点行为。事实上，非常庞大的成交量曾经持续了数月之久，然而因为伴随着价位的不断升高，所以，市场从未表明受到了坚实和持久的支撑。回顾历史，牛市的终结往往是因为遭遇到空方不可克服的抛售而造成的供应压力，多方起初试图阻止，最终承认失败，致使股价开始下滑。崩盘好像是相同顺序的速度加快的熊市而已。这就是为什么我告诉我的听众们，他们遇见的是一次恐慌而非崩盘的原因。

即将结束讲话时，我指出市场是恐惧和贪婪之间一种脆弱的平衡，只有那些善于观察和利用别人情绪而不是屈服于这些情绪的人才能赚钱。市场中的恐惧事实上的公开表现就是过度的超卖。“当每个人都贪得无厌时，那就是应当害怕的时候了，同样当每个人都提心吊胆，这就是应当贪婪的时候了。几个月之前，人人都处于疯狂状态，他们愿意不加选择地为任何股票付钱，现在人人又都处于恐惧之中，把他或她持有的股票又不择良莠地抛售。这好像说明了，正确的操作就是与众人逆向而行。”

在这本书里，我将会大篇幅地论述恐惧与贪婪，我们将会看到，知识如何帮助我们战胜这两种强有力的情感。我们要学会控制自身的这些情感，同时辨别他人所处的情感状态，并研究利用这一点得以赚钱的方法。当恐惧变成一种我们能够辨别并可获利的情绪时，与其说它是我们的敌人，还不如说是朋友。当我们认出他人身上的贪婪同时避免它干扰我们的行为，贪婪同样会成为我们的盟友。事实上，我们将学习毫不畏惧地投资，这当然不是说我们投资时一点不小心谨慎，更不是说投资时不应有成功的欲望。我们将会利用恐惧和贪婪作为成功的助手而不是障碍。谨慎是健康无害的，而恐慌是有害的，对成功的渴望是必要的，而没有来由的幻想是有害的。

我这里提到的恐惧和贪婪两词并无贬意，“贪婪”，我这里用它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是描述推动人们去投资的情感动力。“恐惧”是促使人们取消他们投资的一种情感。如果“贪婪”这个词使诸位感觉不佳的话，完全可以用“希望”这个词来代替。

投资成功的关键因素如果说只有一个的话，那么它就是保持一种超然于情感之外的能力，这种超然只能通过自信来达到，而知识是通往自信的唯一途径，知识的获得又必须通过思考、研究、努力和经验的累积。在本书中，我将尽力把我过去三十余年获得的知识和经验向诸位倾囊相授。当然各位还需要经常思考和努力学习，我将努力把尽可能多的经验与大家分享，以此来帮助各位建立自信，但成功的事实才是建立自信心的最重要手段。这本书里的方法对我而言都取得了成功，我想也应该能成为诸位股市致胜的法宝。

本书遵循了一种逻辑性极强的次序，每一章都建立在前一章的基础之上，所以读者阅读本书时应注意：跳跃性阅读和逐章逐句阅读相比，肯定是得不偿失。然而，那些对阿姆斯指数、等量图和波动难易度极为熟悉的读者可以跳过这些章节。

我相信，无论读者的市场经验多寡，第一章应当是每个人都阅读的。它为我们的研究内容安排了阶段，同时可能比其它任何一章更能让各位确信学习目标的有效性。第二、三、四章重复了我前几本书中的方法，分别解释了阿姆斯指数、等量图和波动难易度。第五章介绍了研究法的一个新的补充——成交量调整后的移动均线，这一工具以前从未以书的形式出现过，只是在一篇杂志文章中做过简短的介绍，所以不应被忽略。

这是关于技术分析的一本书，而且是技术分析的一种特殊形式，而对基本分析毫不涉及，在下一章中，我们将会看到为什么要这样做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

序言 …… Ⅲ
引言 …… Ⅴ
第一章 为什么要进行技术分析 …… 1
第二章 阿姆斯指数 …… 7
计算方法 …… 8
逻辑 …… 10
指数的应用 …… 12
第三章 等量图 …… 13
方法 …… 14
一幅典型图例 …… 15
第四章 波动难易度 …… 23
盒形比率 …… 24
中点位移 …… 25
波动难易度的计算 …… 26
结果平滑处理 …… 27
波动难易度的优化 …… 31
波动难易度的应用 …… 34
第五章 成交量调整后的移动均线 …… 35
简单移动均线的计算 …… 35
成交量调整后的移动均线的计算 …… 39
方法的应用 …… 44
移动均线参数的最优化 …… 47
第六章 市场潮流——价格与交易量特征 …… 55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潮流，波浪与波纹 …… 55
如果我们利用波浪交易，为什么还要研究潮流？ …… 57
作为一个潮流判断方法的价位移动 …… 60
交易量作为市场潮流的一个线索 …… 63
第七章 市场潮流——等量图和波动难易度 …… 67
用等量图来描述市场 …… 68
波动难易度 …… 73
第八章 市场潮流——VAMA 和周期 …… 78
对 VAMA 的观察 …… 78
周期 …… 82
第九章 了解市场 …… 86
牛市的特征 …… 88
熊市的特征 …… 93
股市的顶部特征 …… 94
股市的底部特征 …… 99
第十章 长期阿姆斯指数 …… 102
图示极点 …… 102
精确性、敏感性、时效性 …… 105
观察平滑 …… 106
第十一章 吸货选股 …… 111
出现熊市低谷后的股价首次反弹 …… 111
交易量的突破 …… 118
牛市中期的购买 …… 123
牛市后期的购买 …… 125
熊市反弹阶段的购买 …… 128
第十二章 购买原理 …… 130
电脑搜寻程序 …… 137
进货的时间框定 …… 138

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进货的量 …… 140
第十三章　现在你持有了股票 …… 142
目标 …… 144
周期 …… 145
位于涨停稳态的出货 …… 148
典型的顶部形态 …… 152
在不佳位置上的出货 …… 152
第十四章　寻找卖空机会 …… 156
卖空什么 …… 158
在运动后期卖空 …… 160
何时卖空 …… 162
如何卖空 …… 164
第十五章　结清空头头寸 …… 165
当你正确时回补空头仓 …… 166
当你错误时回补空头仓 …… 168
恐惧综合症 …… 170
第十六章　其它市场 …… 172
期货市场 …… 172
股票市场期货 …… 175
阿姆斯指数 …… 176
第十七章　总结 …… 181

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

为什么要进行技术分析

技术分析专家刚开始往往和普通人一样行动，只不过他们后来发生了改变而已。许多技术分析专业人士起初都相信：理性和努力能使他们得到相应的回报，而且相信清晰和有根据的逻辑能使其达到成功与幸福的彼岸。如果他们幸运的话，一段时间之后他们就会意识到：理性逻辑是一个陷阱，而且前进的道路就是由那些追求理性的人们的身体铺就的。真正的技术分析专家是认识到市场是感性而非理性的人，进一步说，成功之路不在于逻辑而在于超逻辑。技术分析专家认识到，逻辑性对那些理解了市场感性并以此展示投资技巧的人来说是上升的阶梯。当投资者发现他们那些非常系统化的决策并不像理论上那么管用时，他们就抛弃了理性代之以"跟着感觉走"，而单凭感觉办事最终将导致他们的败落。

在本章中，我希望使读者相信这一点：技术分析能达到超逻辑的境界，在这种境界中，就可以消除情绪化，并且允许股民利用他人的情绪波动谋利。

证券市场基本分析的最大麻烦就在于它是合乎道理的。它能够理性地考虑到：一个公司具备了一个热销的产品、先进的管理、出众的销售额和盈利，那么就是一个有利可图的投资对象。您应该做的一切就是四处搜索符合这些标准的企业，并且靠购入它们的股票而获利。仅仅就这么简单吗？其实这是一种落伍的投资方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式，正因为它合乎逻辑，所以必须加以修正。而且，当你按基本分析的方式来投资时，就有很多人赞同你，认为你的行为符合逻辑与理性的原则，这好像是一种安全而适当的交易方式。如果股价不像您期望的那样变动时，您仍能感觉到心安理得，因为您持有的是基本面很出色的公司股份。

问题的症结在于股票通常不像您买它时想得那么具有逻辑性。如果您绝对冷静而理性地选择了一只股票——它的变动极具逻辑与理性，即持续上涨，但是这只股票不可能一直如此。

技术分析的方法是反直觉的，基本分析和技术分析之间的差异与牛顿物理和量子力学之间的差异极为相似。当艾萨克·牛顿先生提出他的理论时，每个人都点头附和：噢，对极了！有道理极了，而且完全可以想象得到。宇宙从宏观到微观，其每一组成部分之间相互依存、相互作用，表现得非常和谐。这意味着每一行为和反应都遵循着恒久不变的法则——万有引力定律。而该法则也适用于每天能看得见的所有事物：苹果落地与太阳沿着固定的轨迹运转。这些都是让人容易接受的概念。它们极具理性，能被图形所表示，能用数学化的方式表达，而且易于想象，它们是可以让人心安理得接受的概念。

后来海森堡发出了声音，他宣布过去的时空观只是一个幻觉，他指出当我们观察宇宙的最小构成时，过去的规律失去了效用。不存在时间永恒而均匀流动的世界，只有一个由偶然性决定的世界。这是一个让人极为别扭和难以接受的理论，以致于爱因斯坦都起来反对，并讲出了他著名的引用语："上帝不会掷骰子。"

技术分析具有同样的缺陷，也不容易让人们接受。技术分析和量子力学两者都是不合乎直觉的理论，但是量子力学超越了牛顿力学前进了一步，同样技术分析也超越了基本分析而前进了一步。当代科学家不得不承认量子力学并接受这一不和谐的理论，他们只有压制住那些念头，而避免去想象那些无法想象的事物，尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管量子力学认为波也是一种粒子，一个位置其实并不是一个位置而是一个可能性。并且，他们必须接受这样一个事实：推算物体位置和其运动方式的能力被不确定性原理干扰了。类似地，证券市场的交易者必须学会接受这一事实：公司的业绩与其股票在市场上的表现有很大的差异。成功的交易要求本人观念的转变——对一个不太和谐的方法体系的接纳。

也许正是因为客观现实和缺少情感波动，技术分析专家经常以反潮流为其特征。他们通常表现得极为与众不同，提出的建议也常常与人们普遍接受的权威信条相背，他们专心于观察他人的情绪，同时避免自己随波逐流而沦为牺牲品。恐惧和贪婪形成了股票价格，当发现恐惧或贪婪在一种特定股票或商品上出现极端过度现象，就意味着反向操作就可以从中获利。但是请注意"极端过度"这个词组，情绪影响价位的移动，那么贪婪的正常优势将推动价位走高，只有当贪婪推动价格到达非正常位置时，才能考虑反向操作。常常有这样一种想法：成功的秘诀就是一直与众人的行为相反。然而大多数时间里，众人都是正确的，只有在反转点时，众人才是错误的。可见，辨别情绪的过度化比仅仅试图与普遍流行的情绪做对更为重要。

比如，想象一只股票在较长一段时间的轨迹，每一次小的振动都反映了一方或另一方试图夺取优势。然而，无论牛市或者熊市都没有力量形成一次很长的持续移动，换句话说，股票处于一种大致的平衡状态。

从图 1.1 的中部及西南部走势图，我们可以看到这样的现象：从 1994 年 6 月到 12 月，股价多次在 23.5 区反转下跌且多次在 20 点附近获得支撑，并于 1995 年 1 月末最终在 A 点积蓄力量，放量冲破了抵抗区。恐惧与希望之间的天平向希望方倾斜，从而推动股价开始攀升。牛市，在市场上表示了强势的贪婪控制了局面，并促使股价逐渐上涨，我们在这儿看到了贪婪的优势，它压倒了恐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惧，使股价进一步走高。有人认为：自从市场的情感偏向买方，一个真正的反向操作者必须作为一个卖方。这很显然是一种误解，其实在移动过程的前期，必须做一个跟风者，只有在运动后期反向操作的观点才可能带来利润，这才正是“去人们正在离开的地方”的机会，但仅仅在几乎所有的人采取同样做法的时候才有效。

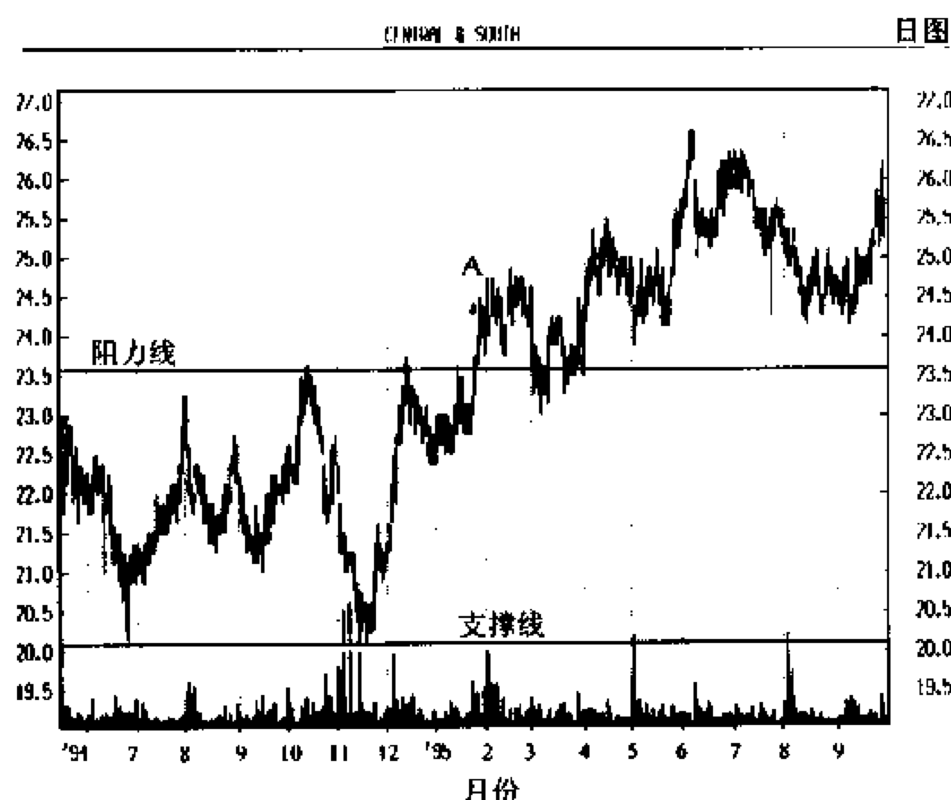


图 1.1　中部及西南部——支撑与阻力

常常有人说，技术分析专家都是懒汉，只观察图表，分明比研究基本面，即对某个企业进行全方位分析轻松得多。对个股而言，这也许是事实。一个具有多年经验的技术分析专家看一只个股的图表，能够迅速判断出其是否具备进一步研究的价值。我通常在很短的时间内，浏览上百只个股图形，其目的是发现一些值得花更多时间的个股。借助于电脑逐个处理为数众多的股票并非难事，但是能马上准确地辨别出盈利机会，只有在具备丰富的实战经验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后才能做到。

和花大量时间于个股或产业不同，技术分析专家能够采用一种更宽广的视角。它是一种更广泛的角度，不只包括市场的单个部分，而且包括整个市场。技术分析专家之所以经常被邀请向媒体发表关于整个市场的看法和作为代表公司的发言人，其原因正在于此。

但是技术分析为什么能如此有效呢？这是由于技术性的信息不但涵盖而且超越了基本分析所考虑的范围。在以下各章中，我们将不会看到股息或市盈率，销售额和利润的变动将被忽略，甚至公司的业绩也将尽量回避。但这并不是因为这些因素对股票毫无影响，更确切地说，这是因为人们很难知道一条基本面信息可能对股价造成多大的影响。

几条信息——利多或利空——对股价肯定会有影响，但这种影响被大量的其它因素干扰了：信息是否提前发生了作用？内部的人早已知情，他们是否按照这一消息采取了行动？这一信息是否真像公司发言人暗示的那么好或那么坏？消息是出现在股票长期上涨之后或长期下跌之后？消息是更有利于股票还是不利于股票？而且其所在的产业是强是弱？整个市场有何变化，是上升抑或下跌？所有这些和许多其它的因素将在很大程度上影响股价，使基本面信息作用的可能结果发生改变。几条信息的重要性是通过成千上万投资者大脑过滤后的结果，测定对信息的情感反应更优于测定信息的结果。技术分析的优势在于它反映了过滤过程，股票价格和成交量精确地反映了百万投资者对其价值的判断，这里不仅反映了基本因素，而且还包括情感因素。

一种股票的价格，包含了关于该公司已知情况的所有因素。但是还远不止于此，它还从基本面、从经济形势、从市场状况的角度反映了公众的恐惧与希望。在把各种因素转换为价格方面，市场是非常高效的，但这种转化是通过情感过滤而发生的。各种因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素影响了恐惧与希望之间的均衡，价格又反映了这两种情感之间新的均衡。

市场上存在着五花八门的技术分析工具，而且新旧程度参差不齐，在以后各章中，我们仅仅会看到很少的几种，但是它们构成了一个完整的体系，而且应当作为一个完整的体系而得到运用。等量图和底部带有成交量的柱形图提供同样的信息，尽管它们看起来截然不同，所以没有必要去研究条形图。成交量周期有助于人们估计目标价位，因而不需要再使用点数图。波动难易度把等量图转化为数量化值，因此，产生了一个振荡器，而且允许用一只股票与另一只股票比较。成交量调整后的移动均线代替了以时间为基础的传统移动均线。阿姆斯指数用于测量整个市场内部的作用力。在后几章里，我们将会在继续了解它们如何结合应用取得更优决策之前，把这些工具逐一地进行认真学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

阿姆斯指数

当一提及真正的寒冷，那一天就会自然而然地浮现在我的眼前：那是波士顿1月份的一个早晨，当时我正步行在大街上。虽然温度只比零度低一点，但是凛冽的寒风从街上呼啸而过，无遮无拦地吹在我的脸上、身上。我没见过比那次更冷的天气了，其原因不只是温度低，也不仅是风大，而是两者的结合——寒风。如果只看窗外的温度计就不会觉察到有风，不跨出家门就不能想象刺骨的寒冷；如果只看风速表上的风速，也不会觉察到走在大街上那种彻骨的低温。

观看道琼斯平均数就很像看温度计，它告诉人们市场多热或多冷，但是它不能表示寒风——成交量这股风的影响，无论迎面吹来还是在市场的背后起作用。为了理解市场，我们不得不像测量温度一样测量基础作用力。在本章中我们就来看看测量那些作用力的一个指标，把它和市场正在运动的方式结合起来就能观察到股市里的"寒风"，这里对价格和基础成交量压力给予特别关注。

这一测量工具叫做"阿姆斯指数"，它是我们将会用到的最重要的工具之一，利用它我们能够确定决定将来市场走势的作用力的大小。我们将把它看作市场压力的一个长期指示器，用来辨认我们是处于牛市还是熊市，或者识别在给定时间里市场多方或空方冒了多大的风险。当观察越来越短的移动平均线时，它还能帮助我们预测越来越短时期内的状态。最后，还能用它作为一个传

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统工具帮助我们选择市场活动的最佳时机，甚至在一个单独交易日期间。

阿姆斯指数最先出现于 1967 年《巴隆》杂志的一篇文章中，当时被命名为短期交易指数。当它作为实时数据被各种股市行情显示器选中后，指数就被公众接受了。人们赋予它不同的计算机代码和缩写形式：一种系统称它为 MKDS，而另一种系统叫它 TRIN——作为短期交易指数的英文单词缩写。阿姆斯指数以各种不同称呼多年来为广大投资者所熟悉，甚至称为 TRIN 的它被多种商务电视频道所选用。

近年来，出现了一种以发明者的名字命名发明的趋势，为了顺应这一潮流，也归功于作者诸位好友的鼎力相助，称这一指数为阿姆斯指数(AI)，现在已被广泛接受。它以这一名称出现于各主要日报和商业周刊中，以及 CNBC 的节目和大多数地方电台的节目中。

计算方法

这实际上是一个非常简单的指数，其设计的目的在于确定上涨的股票是否立刻获得了其应得的成交量份额。计算公式如下：

$$\text{阿姆斯指数(AI)} = \frac{A/D}{AV/DV}$$

这里 A 指价格上涨的股票数目，D 代表价格下跌的股票数目，AV 代表上涨股票的交易股数量，DV 代表下跌股票的交易股数量。

让我们举一个例子，在某天的某段时间里，1 082 只股票价格上扬，同时有 795 只下跌。另外，当然还有一部分股票在当天价位未变，但在这里对它们可以置之不理。与此同时，我们可以通过行情表看到那些价格上扬的股票成交了 115 170 000 股，那些当天下跌的股票成交了 61 260 000 股，我们仍然不理会那些价格未变的股票的成交量，把这些数字代入前面的公式，可以看到：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$阿姆斯指数 = \frac{1\ 082/795}{115\ 170\ 000/61\ 260\ 000} = \frac{1.36}{1.88} = 0.72$$

这是一个典型的表示牛市的数值：上涨股数多于下跌股数，上涨股票成交量也多于下跌股票成交量。而且，上升股票得到了比其应得份额更多的成交量。在一个均衡市场，阿姆斯指数将会是1，这里小于1，就是表明了上涨股票成交量与下跌股票成交量之比大于上升股数与下跌股数之比。

让我们再看另一天，数据如下：

上升股票数目 = 993

下跌股票数目 = 887

上升股票成交量 = 115 970 000

下跌股票成交量 = 109 400 000

经过计算，我们得到第一个比值为1.12，第二个比值为1.06，这样得到阿姆斯指数(AI)为1.06，如果只看上涨和下跌的股票数目，可以从上升股数多于下跌股数，断定市场将走强。加之，从上扬股票交易量大于下跌股票交易量这一点来看，可以得出同样的结论。然而指数的结论却正好相反，它表明上升的股票未能得到按它们的成交量应得的份额，因而，AI的数值大于1。这一起初看起来走强势的交易日实际上发出了警告：交易量正在趋向反面——熊市，这与其说是强势信号不如说是弱势信号。

这里再举另外一个例子：

上升股票数 = 983

下跌股票数 = 881

上升股票交易量 = 102 780 000

下跌股票交易量 = 146 710 000

在这个例子中仍然是上升股票数多于下跌股票数，但是我们现在看到的下跌股票成交量远大于上升股票成交量。这是一个很具戏剧性的例子，如果单看上升股票数与下跌股票数的对比就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能被误导——伪装成一种升市，然后大量抛售股票。计算得到的AI数值为1.59，该值意味着下跌的股票得到了比它应得的份额多出50%的成交量。

在一个典型的下跌交易日，数据也许会如下面所示：

上升股票数＝885

下跌股票数＝1 018

上升股票成交量＝82 220 000

下跌股票成交量＝122 150 000

第一个比值为0.84，第二个比值为0.68，两者都小于1，且都显示了熊市的特征。由于第一个比值大于第二个比值，最终得到显示熊市的AI值为1.24。它是那类看跌股民所希望的数值，不过它不是一个特别有意义的比值，至少如果不把它放入附近几天的背景中审视的话是这样的。

在近期的另一交易日，我们看到了以下数值：

上升股票数＝898

下跌股票数＝986

上升股票成交量＝107 140 000

下跌股票成交量＝100 540 000

运算上面的分数，我们得到0.91，但是第二个比值得到1.07。换一种说法，由于下跌股票数多于上升股票数，而上升股票成交量又大于下跌股票成交量，我们看到了比想象强得多的结果：得到的AI值为0.85——它完全属于牛市的范围。这一信号表明，在跌势假象的掩盖下，买方正在悄悄入市。

逻辑

阿姆斯指数测量的是市场的内在活力，它确定成交量的走向和变动的难易程度。作为在一个交易日期间或之后的计算结果，它表明了上升的股票是否得到了它们应得的交易量份额，和其得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到或未得到交易量份额的程度。低的阿姆斯指数值是好的兆头，因为它们显示了比上升股票数目相对应的还要多的上升股票交易量；而高的阿姆斯指数值表明下跌的股票占据了优势，因而被认为是坏的或熊市的征兆。

当这一个指数被首先发明时，从未想过它会成为华尔街整套方法的组成部分。刚开始，只是偶尔被用于显示行情：上扬的股票数、下跌的股票数、上扬股票的交易量和下跌股票的交易量。段时间里，指数有被广泛运用的明显趋势。其实很有必要把指数倒置，以使大的数值表示好的状态，小的数值表示坏的状态，我们习惯于认为大的好，但是按通常的阿姆斯指数的算法，大数表示不好的熊市。由于想到太晚而不能改变它，每个人都依照原来的算法运用它，几乎整个华尔街都这样用它。因而这一算法已经如此根深蒂固，以至于反转过来只会导致混乱。这里有一个诀窍：把它想成你的高尔夫球得分——越低的数值表示越好的状态。

数值为 1 表示均衡状态，假如数值 70% 的时间落在 0.75 和 1.15 之间，那么可以认为处于正常状态。当数值突然脱离这一正常范围，就值得密切注意了，特别是当它与同期的价位移动方式相对比的情况下更是这样。能看到比值小于 0.5 或大于 1.75 的机会是极少的，一旦出现必将引起投资者激烈的情绪反应。

阿姆斯指数的数值在减小方向上很严格，而在增大时却相对宽松。从理论上来说，指数在牛市方向上只能从 1 到 0，但在熊市方向上，却能从 1 到无穷大。与此相对应，产生越来越小的数字相对于产生大的数字来说，是极为困难的。如果认为这是研究中的一个障碍，解决这一问题可以采用一种很简便的方法：在半对数纸上对指数进行打点。然而，当利用指数已工作了一段时间，并且对其运动已了如指掌之后，这种解决方法就显得不必要了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数的应用

人们常常以两种不同的方式应用指数：作为一个原始数字和一个移动平均值。第一种是作为一种交易日内的工具，这儿只有被观测到的实际的、原始的数字（观察这些数字，可以通过 CNBC，它们也出现在每天的《华尔街日报》和每周的《巴隆》杂志上），而后者，当作为一个移动平均值运用时，指数还具有进一步利用的价值。这种应用我们在下一章中会详细地说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

等 量 图

根据我们在上一章中的研究,阿姆斯指数的价值就在于：在研究市场行为时,成交量对运动方向施加了怎样的影响。当然,它是用来量度整个市场状况的,因为它特殊的算法只能被应用于宏观的大市。事实上,它涉及的面越广,即指数采用的股票种类越多,得到的数字就越连续,提供的信息也越可靠。如果一个股票市场上的阿姆斯指数只采用很少的股票种类,就会非常的不稳定和无规律,原因在于一或两种相对交易量很大的股票将会使指数严重扭曲。那么能不能创造一种对个股有帮助的类似工具呢？等量图就是这样的一种工具,它揭示了这样一个事实：在价位移动中交易量是一个应给予关注的重要因素,并且使交易量占据了与价格变动同等重要的应有位置。

作为市场(无论是商品期货、货币、债券等等的市场)中交易方面的进步,产生了两个重要的信息：(1)发生交易的价格;(2)完成交易的规模。两者传递的信息同样重要,但是人们总是记得前者,而后者往往被忽略,原因很简单：价格决定了我们的交易是成功还是失败,而交易量只是市场的测量结果。假如我们购买了一份期货合同之后,价格就急剧上升,我们将因为做了一项精明的投资决策而洋洋自得。至于价格上扬时成交量大还是小,都不影响我们的利润。因此我们就成了情绪的受害者,忘记了应该客观地看问题。正是因为有收益或损失才导致我们参与市场经营,它不应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当妨碍我们观察市场的能力，价格变动产生账面利润的情况当然令人愉悦，但是运动的基本特征决定了下一次决策——是继续持有呢，还是把收益变为现金？

等量图使这成为可能——更客观地观测到每次价格移动中成交量的作用，并且能观测到长时期里，成交量累积起来的影响。它是一种简单的图示法，但是在感觉上会有些陌生。

适应这一全新的、不包含先前图示法里任何东西的方法是很重要的。前面提到过，市场只产生了极有限的技术信息——价格和交易行为的数据。等量图提供了一种观察这些数据的全新视角，是一种使得交易量的作用更明显的图形。

方法

方法非常简单：在图的横轴上用交易量取代价格。反映交易量的信息通过很多矩形的下沿宽度显示出来，矩形的高度代表了价格波动幅度，从而创造了一种价格与交易量相互对应的独立符号。它使得交易量成为与价格处于同等地位的重要信号。每天的交易（或以周为单位的图中每周的交易）被表示为一个矩形盒（如图 3.1 所示），盒子的顶代表当天的最高价，盒子的底部代表当天的最低价，而盒子的宽度代表当天的交易量。

因而就得到这样一个结果：盒子的高度将取决于当天成交价格的变动幅度，宽度将取决于当天的交易行为。成交量大则盒子宽，价格变动幅度大盒子就高。极少的交易量对应的盒子窄，价格差距小对应的盒子矮。

假如有一天，交易量很小，价格却大幅度的上下波动，则会得到一个像图 3.2 中 a 所示的高而瘦的盒子。假如交易量很大，价格变动却极小，则会得到一个如图 3.2 中 b 所示的矮而宽的盒子。假如价格和成交量都相当正常，则得到像图 3.2 中 c 所示的盒子。一个平淡的交易日且交易价差很小（图 3.2d），则得到一个类似于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3.2c 所示的盒子，只不过按比例缩小了。当一天成交价差很小，但交易量较大，则形成一个如图 3.2e 所示的盒子，其在形状上而不是在大小上类似于图 3.2b。

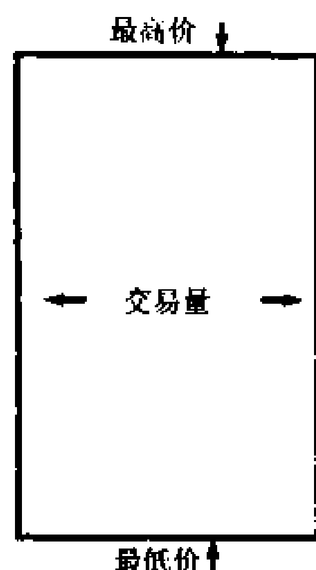


图 3.1 等量盒

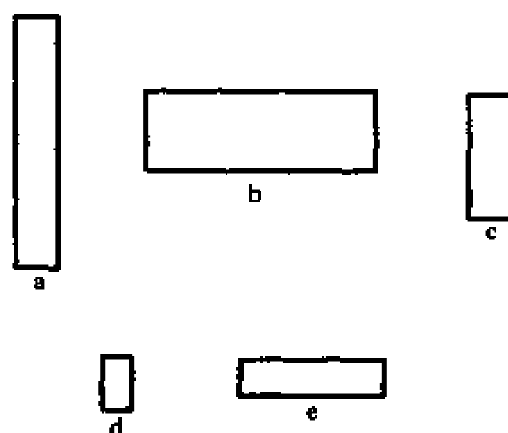


图 3.2 等量盒图例

这些盒子每一个都表现了不同的交易状况，每个盒子的形状都说明了，该股票在特定时期里价格变动的难易程度。

当我们看到一个高且瘦的盒子，就知道了该股票的价格移动几乎不费什么力气，交易量很小，然而价格变动剧烈。相反地，当我们看到一个矮而宽的盒子，就明白该股票价格极难移动，付出巨大的努力——表现为交易量很大，但价格并未明显移动，这是买方与卖方实力相当的结果。

一幅典型图例

让我们来看一幅等量图（如图 3.3），来观察一下那些盒子的形状、大小和位置是怎么样给我们传递信息的。

在这个像一系列砖坯的图中，我们看到的只是很短一段时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

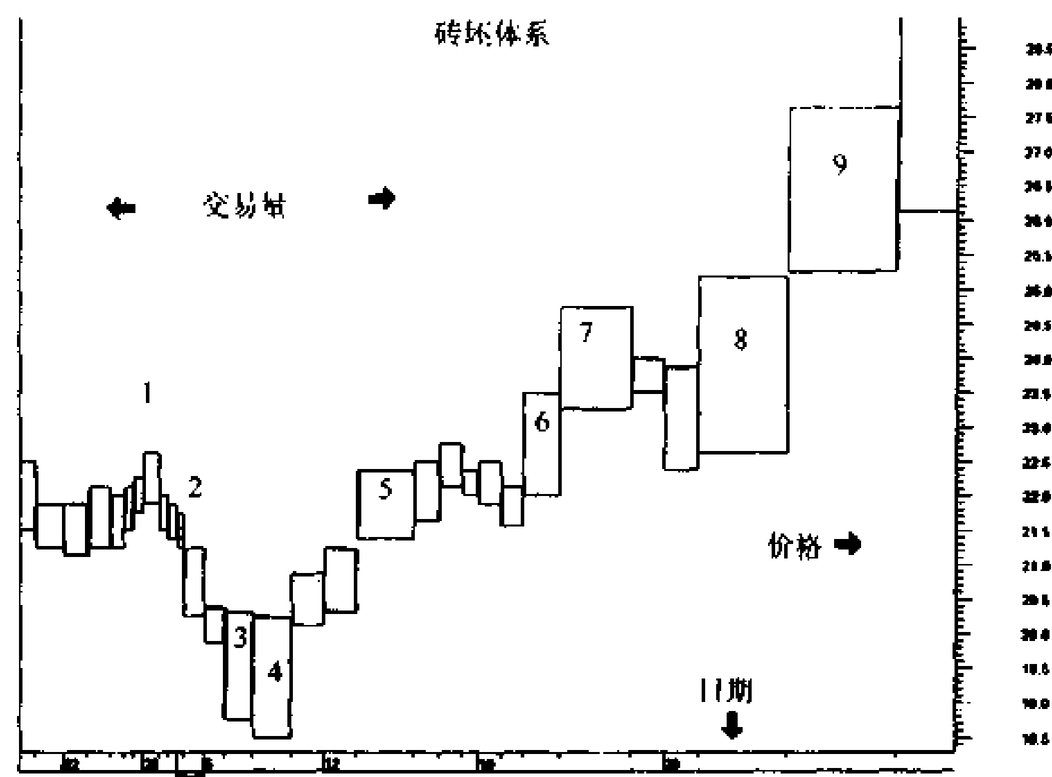


图 3.3 等量图——砖坯体系

的交易情况，如果我们仔细观察，就会看到该股票的更多情况。这里我们放大了一张长图中的一部分，以便能表现出细节。价格刻度位于图的右侧，作为一种条形图，矩形顶部代表当天最高成交价，底部代表了当天最低价。例如，代号为 9 的那天的盒子，顶部是 27.5，底部是 25.25，我们利用与价格刻度对比盒子的顶部、底部得到了上述结论。该图的底部标出了日期——处于 3 月底和 4 月初。为了便于研究，一些表示日期的数字被省略——因为它们不太符合习惯的标准做法。

使得这一方法特别新颖的原因是，在底部的刻度上，用成交量代替了时间。图中每个盒子表示了当天的交易情况，它们的高度代表了当天最高价与最低价之间的差距，宽度代表了该交易日的成交量。但是对这些盒子进行比较，紧靠盒子 1 的前两个盒子非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常小，而盒子9却特别巨大，它们都分别代表了一天的交易，但很显然，代号为9的那天是一个更为重要的交易日。

或者来观察一下盒子6与盒子7的区别，两者具有相同的高度，因而有相同的交易价差，但是代号为7的那天却比代号为6的那天宽得多，反映了在那天有一个巨大的成交量。有时两个看来极相似的条形图，但在等量图中却能暗示不同的信息。交易日6相对其宽度来说显得较高，说明了该日股价移动相当容易——即不必用很多交易量就能改变价格。另一方面，交易日7向我们表明，当天改变股价需付出很大的努力，也就是说，完成相同的股价变动必须用很大的交易量。交易日6表明价格上升还要继续，而交易日7提醒我们，上升进入阻力区，很可能要发生反转。

让我们观察一下图中股票的走势图，学习领会盒子的形状、大小和位置传递的信息。首先看到盒子1相对其价格较小的变动来说成交量较大，股票在当天回升，但只是达到了先前的高度。这很明显是在交易价差方面出现了假象，紧接着股票以很小的交易量连续三天下跌到价格范围的底部。盒子2反映当天以大的成交量和宽幅的价格变动跌破了价格范围的低点。当一只股票伴着大的交易量和宽的价格幅度跌破先前的支撑区，则是市场疲软的征兆，因而再持续下跌到盒子3就不足为奇了。

从盒子3我们看到，交易量大且价格变动幅度也大，说明下滑的势头很大，表明处于恐慌性抛售时段。当恐惧蔓延开来，就产生了这样一个显示下跌信号的盒子。交易日4又显示了大的交易量，但下滑的势头好像得到了扼制，盒子的形状和交易日3的很类似，股价并未明显走低，这自然是一个止跌回升的信号，但是作为多方买进还为时尚早。

接下来的三天极为有趣，在股价上升时，交易量也随之增大。这段时间之前，交易量在股价下跌时增长，在股价上升时减小。交易日4后的反转看来是确定无疑的了，作为一个转变，随着股价上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升交易量有增长趋势，支持了可能发生回升的论点。交易日 5 的盒子高和宽大致相等，非常接近正方形，表明价格继续上升已变得困难了。也就是说，股价达到以前盒子 1 的高度，是一个明显的阻力区，当股票交易的图形一旦变成正方形，则表示当前的运动受阻，预示着反转很可能发生，假如该正方形正好处于先前阻力区的高度时，反转的可能性将进一步增大。直到阻力线有了决定性的突破，才可能减小持股不抛的损失。

在几天锯齿形的交易之后，股价突然越过阻力区放量上冲到交易日 6 的位置，而这个盒子在这幅图中显得最为重要。当股价冲破以前的阻力位时，交易量与价差均有增长，这就是为什么我们称其为能量盒，并认为是该图中最重要矩形的原因。它表示市场心态的一个转变——多方愿意为股票付出更高的价格，有吃进大量股票的欲望。

盒子 7 又像一个正方形，预示升势受阻并可能发生反转下跌。然而这儿并不是先前的阻力位，因而不应特别焦虑。盒子 8 在盒子 7 的高度用力上冲，又是一上升趋势的信号，这推动了盒子 9 继续攀升。在这一图例中，我们首先看到股价一路下滑，然后在低处积蓄力量，最终放量冲破了上限，这是我们通常都在四处寻觅的那种图。从这一例子也可以看出，等量图能够传递很多条形图所无法表达的信息。

在图 3.4 和图 3.5 中我们看到了观察同一市场的两种方式：传统方式和等量图方式。我们看到的是阿尔莎公司股票半年多时间的交易情况，从 1994 年后期到 1995 年初期。之所以从众多股票中选这只股票，因为它的交量既不是小而含糊，又不是大而活跃。有时一只小盘股微量的交易就形成极不稳定的图形，相应地，一只交易量庞大的股票会得到一张大多数盒子宽度都相等的等量图。这些特性当然不会使等量图方法失效，但其中的股票在运动期间，很可能得到一张很容易分析的图，这是因为盒子的尺寸变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太大，不具有稳定性。

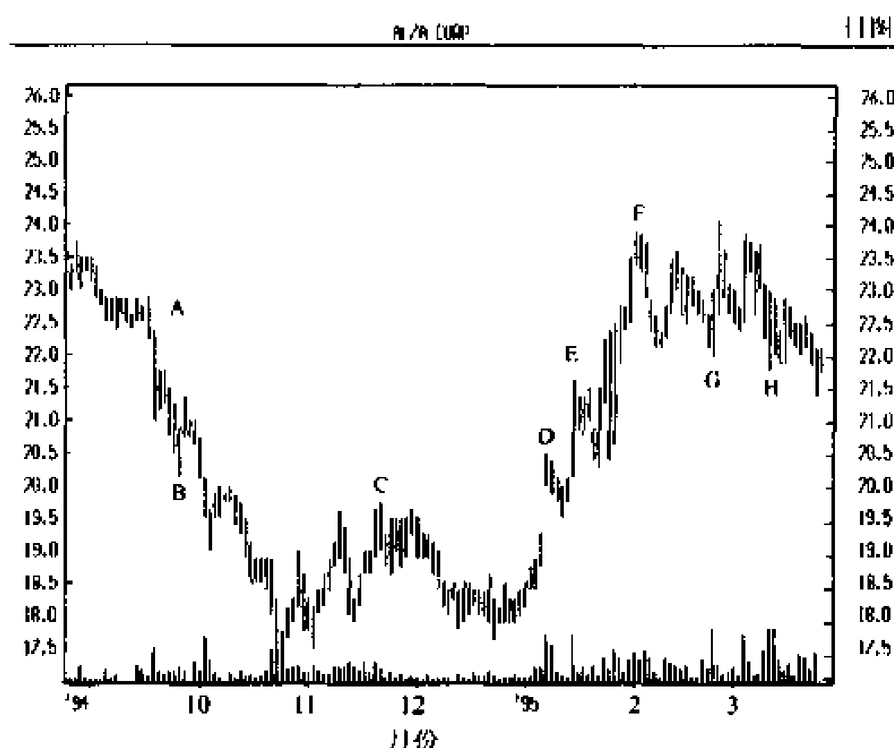


图 3.4　条形图——阿尔莎公司

首先来看看图 3.4，我们看到了一个典型的条形图——每条线段都代表单独一天的交易情况。各条线段长度不同，其取决于该股票交易的价格变动幅度。在图的下侧是交易量，把一个特定交易日与它的交易量对应起来是可能但困难的。有时把价格移动与其成交量联系起来相当容易，像左边的长线 A 就可以做到，该交易日股价急速下跌，突破了锯齿区域，并且产生了大量交易——这一现象是明显的，然而交易量对特定的交易产生了何种影响通常是不易观测的，例如 B 或者 C。被标记的 F 线段之所以吸引人，因为其交易量不是特别大，使人误认为是其它的日子的交易，从而不能发现交易价差变小，股票运动可能遇到了阻力这一情况。而一张等量图就完全解决了这一问题。

我们再来看看等量图中相应四个交易日的表示法。A 的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

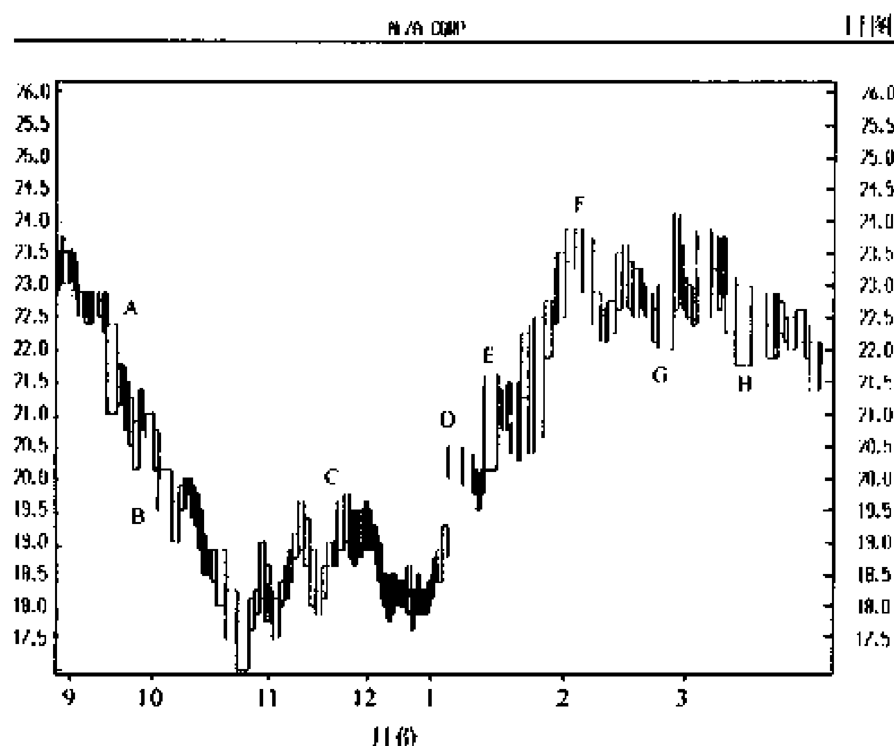


图 3.5　等量图——阿尔莎公司

正如我们猜测的那样，是一个举足轻重的交易日，在价格大幅下滑的同时，交易量显著增加。而在条形图中，看到的是对横向支撑区的具有决定意义的穿透。这个高而宽的盒子是股价下降趋势的信号，表明了股价还要继续走低。B 和 C 处的矩形是一个正常价差伴随着小的交易量。等量图没有能比条形图多表现什么。然而在 F 处能发现这一天远比我们从条形图中分析的结果重要。股价的小幅波动配以中等的交易量得到了图中那个短而宽的盒子，这是股票进入了难以克服的上升阻力区的信号。

看看其它被标记的盒子，并与条形图中相应的交易日进行比较。D 被认为是一个特别重要的交易日，通过 11 月份和 12 月份这一时期的调整、积蓄力量，在 20 点的水平形成了一个停顿点，股价跳空冲破了阻力位。当处于逃逸缺口时，交易量明显放大。在等量图中，人们会马上发现，缺口之后价格变动减小，说明股票遭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到空方打压，形成一个很可能发生反转的信号，因而提供了在较高价格卖出的机会。此后的第四天，股价又降回到突破的水平——又是一个极具吸引力的买进良机。

正如我们将会在下一章中看到的那样，股票实现了买方的重要要求：完成了一次下跌、建底，并显示了上升的实力，力量的显示是指在突破时的交易量增长。

盒子 E 是实力的又一标志，它以大的价差和成交量超越了方形的 D 盒，是一个上升的能量盒。以这一能量盒为标志，上升运动到达 F 高点，这次作为升势受阻的方形盒表明是出售获益的机会了。

从整体角度审视全图，我们能看到盒子的形状和大小是怎样反映股价走势的。在最早的两个月里，每次下跌都伴随着大的成交量，而每次反弹总是只有很少的成交量。盒子的宽度能很快地传达这一信息：成交量在下降趋势上增长。接下来两个月长的底部，交易量对两个方向都相同，没有明显的偏好。然而进入 1 月份后，在股价上升时交易量大增，传递了一个信息：最终从交易区发生突破，上升的可能性比下跌的可能性要大，在突破之后，股价上涨时与下跌时相比，交易量明显要大。这提示我们，总趋势是上升的。最后，点 F 之后的交易量当股价下跌时有增长趋向，例如 G 和 H 处，由此推测出下一阶段的运动很可能是跌势。

该图中有一点值得注意：不存在时间 X 轴。在柱形图中，正如底部的时间刻度看到的那样，每个月都有相等的宽度，而在等量图中，由于我们用交易量代替了时间，所以造成宽度不一致。例如 1 月份的宽度是 12 月份的 3 倍，原因在于 1 月份的交易量很大。这一点在以后各章中将非常重要，对等量图来说，这是一个核心概念：市场运行是交易量的函数，而不是时间的函数。时间是从人的角度进行的测量，交易量才是对交易的测量。

有趣的是，在横轴上用交易量代替时间这种描述市场行为的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法，很早以前就出现了，只是多年之后才利用它作为工具，并命名其为等量图。据我所知，一位叫做爱德文·库因的人在40年代后期已采用了与此相同的技术，并在纽约罗彻斯特出版了一本投资图例的册子。

像我们将会在其后各章中看到的那样，等量图法能应用于股票、期货、外汇、债券和其它用来交易的工具，只要其价格变动幅度与交易量是可知的。再补充一点，我们将会观察到，它们如何帮助识别市场的指数的走向。然而首先，我们需要学习将等量图简化为等价数字的方法——波动难易度，这就是下一章的标题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

波动难易度

波动难易度是一种把等量图的信息简化为等价数字的方法，它在估计当天交易价值准确方面，具有完全客观的优势。这使得熟练利用数字和发展严格精确记号方法成为可能，精确的优点在于能避免直观的“感觉”方式交易股票所造成的损失。因而，波动难易度不应当作为独立的工具来使用，而只能作为派生它的等量图的辅助工具。

每个等量图中的矩形块都包含了三条重要的信息，如果我们在每个盒子上都标出数字，所有这些数字都应当进入考虑的范围，它们分别是：(1)一定时期价格的变动范围；(2)一定时期内的交易量；(3)价格从前一交易日以来的改变情况。我们需要知道，股票成交的数量和成交的价位，然而我们还需要根据前一个盒子来确定现在盒子的位置。我们看见在前一章的等量图中，每个盒子的大小和形状都表现了当天交易的状况——影响股票交易的供求平衡状况。例如，一个正方形的盒子表明了股价移动发生困难，但只有观察了股票的走势之后，我们才能断言，股价是在上升还是在下跌时遇到了阻力。即只有与图中其它相关的盒子联系起来，矩形块的形状和大小才能表达丰富的含义。加之，它对于发现一个股价变动是怎样的剧烈具有重要意义，股价如果脱离了先前价格变动的范围，则远比范围内价格变动的同一形状的盒子重要。因此，不仅要观察运动的方向，运动程度的观测也非常必要。正是这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些原因，如果让等量图具备定量化的价值，我们就必须将其用数字来表示。

盒形比率

我们已经知道，等量图中每个盒子的形状都向我们描绘了股票的供求状况。盒子的长度和宽度，分别取决于价格变动幅度和交易量。让我们把这些因素组合成一条独立的信息。我们能够把两者相乘来确定盒子的面积，但是那样只强调了盒子的大小，却忽略了它的形状。实际上，由于一个高而瘦的矩形与一个短而宽的矩形可能有相等的面积——但在等量图中，其寓意却有天壤之别，因而乘法不能直接表现盒子的形状。所以我们将用两数相除来代替，并且由此得到一个能表现盒子形状的比值。用盒子的宽度除以它的高度，我们得到了一个数值——高的盒子数值小，宽的盒子数值大。

例如，像图 4.1 中的第一个例子，一个 4 单位高、1 单位宽的盒

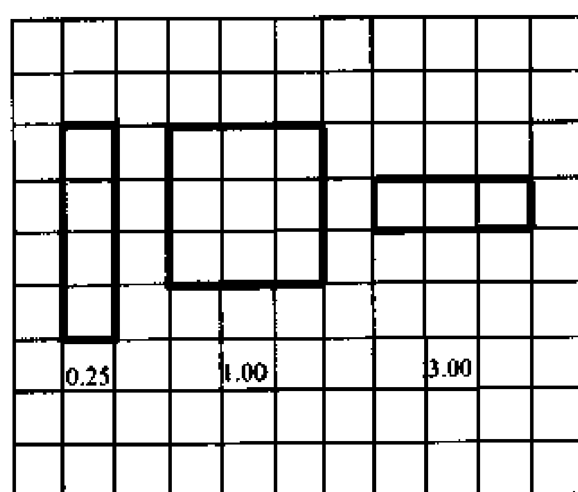


图 4.1 盒形比率

子，就会得到一个 1 除以 4 的盒形比率，即其值为 0.25。又如第二个图例，该交易日有较大的交易量，也许宽度和高度相等，因而得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到一个数值为 1 的盒形比率。当一天有巨额交易量和很小的价格波幅，比如 1 单位的高度、3 单位的宽度，则会产生一个 3 除以 1，即数值为 3 的盒形比率。

用上述方法，我们将两个关键的信息转变为一个独立的数字，它表示一个因素与另一个因素之间的关系。盒形比率是盒子的宽度简单地除以它的高度，也就是说，它意味着当天的成交量除以价格波幅，我们将会在后面的计算中用到它，但在此之前，让我们先来看看需要测量的第三个因素。

中点位移

为了通过与相邻盒子的联系来确定一个盒子的位置，我们需要确定股价变动的方向和程度，这一点是通过测量从一个矩形的中点到另一矩形的中点来做到的。应注意的是我们将看不到像报纸上印刷的连续运动的图像。由于我们要对这些盒子进行数字化，就必须从整体上来看待每个盒子。我们把希望得到的数值命名为中点位移，它指从这一矩形的中点到下一矩形中点的距离。

让我们看图 4.2，第一个矩形代表最高价为 20、最低价为 19 的一个交易日，这个盒子的中点，即是最高价与最低价的中值，即 19.5。下一盒子的中点是最低价 18 与最高价 20 的平均值，即 19。因此，两天之间，价格从一个中点下降到另一个中点，即从 19.5 到 19，或者为 -0.5 的中点位移。再接着下来的一天，最高价 21，最低价 19，所以中点为 20，由于紧前的中点值为 19，这次得到一个数值为 +1.00 的上升的中点位移。下一天中点为 20.75，所以运动又是 20 到 20.75 的正值中点位移，即 +0.75。

现在我们来总结一下股价移动和移动方向的定量计算方法，这一中点的算式是：

$$中点价格(MP) = \frac{最高价 + 最低价}{2}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

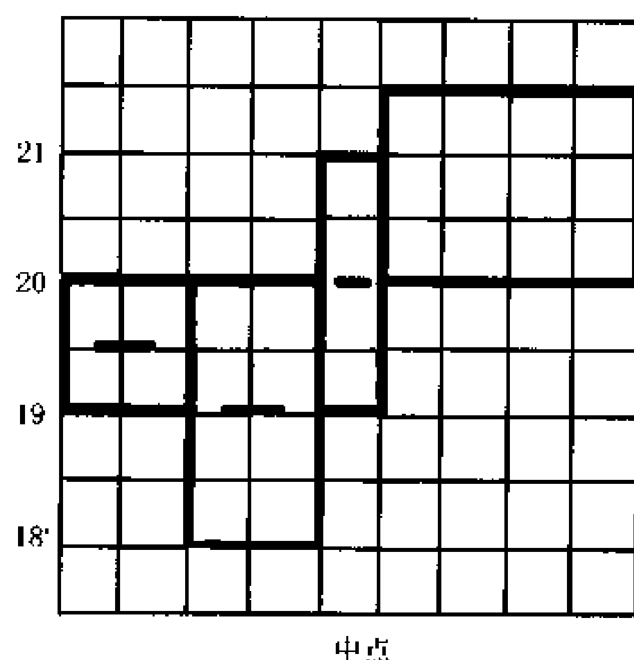


图 4.2　中点图

而中点位移是

中点位移(MPM) = 当天的中点价格 - 前一天的中点价格

波动难易度的计算

既然我们已经给这三个重要的因素以数值，现在我们需要做的是把它们组合成一种颇具逻辑性的方式。下面就是我们运用波动难易度的公式：

$$波动难易度数值(EMV) = \frac{中点位移}{盒形比率}$$

可以看出，波动难易度的数值是中点位移除以盒形比率所得到的值。那么通过这一算式，一个正方形的盒子产生的高的盒形比率数值，会得到一个较小的波动难易度数字，它表明了价位移动受阻。相反地，等量图中一个高且瘦的交易日用一个低的盒形比率表示，因而，假设中点位移不变的情况下，就得到一个高的波动难易度数值。如果盒形比率保持不变，中点位移大，将对波动难易度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数值产生更大的影响，而小的中点位移值，对波动难易度影响较小。也就是说，波动难易度与中点位移的变化成正比，与盒形比率的变化成反比。

上一段主要解释了波动难易度产生的原因和包含的逻辑，然而要使它发挥作用，还需要对其进行标准化，即对要分析的特定股票、债券、商品或指数，将等式的每一部分用标准交易百分率来表示。虽然我在先前的书中解释过标准化的计算，但如果没有电脑帮助，它会复杂得令人望而却步。幸运的是，现在的电脑程序能够立即完成计算，并且绘制出图形。我用的软件是盐湖城伊奎斯制作的 Metastock 分析产品的一部分。如果有人希望在数学分析方面进一步钻研，可以读我早期的作品《股票市场中的交易量周期》。为了能够进一步讨论，让我们来看一看电脑制作的图例。

结果平滑处理

让我们首先观察一下没有经过平滑处理的波动难易度计算结果（图 4.3）。

我们在这里看到的是以 GTE 集团的日交易为基础的条形图（下图）和未经平滑处理的波动难易度（上图）。这儿我们能够全部观察到的是波动难易度在不断地上下摇摆，与其说股价有什么趋势，还不如说在做无规律的拉锯运动。另外，股票只有一系列毫不规律的数据，没有一点能利用其预见走势的价值。如果有人在每次波动难易度为正时买入，在其数值为负时抛售，结果很显然是巨大的交易次数，几乎或者根本没有盈利可言，这只能使经纪人喜上眉梢。

假如要利用这些数据包含的有价值信息，我们将必须对这些数据做一些平滑处理。让我们再看图 4.4，如果我们用简单算术移动平均来组合、整理这些信息，将会发生什么样的事呢？

在这个图例中，我们做了相应数据的 25 日移动均线，并且将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

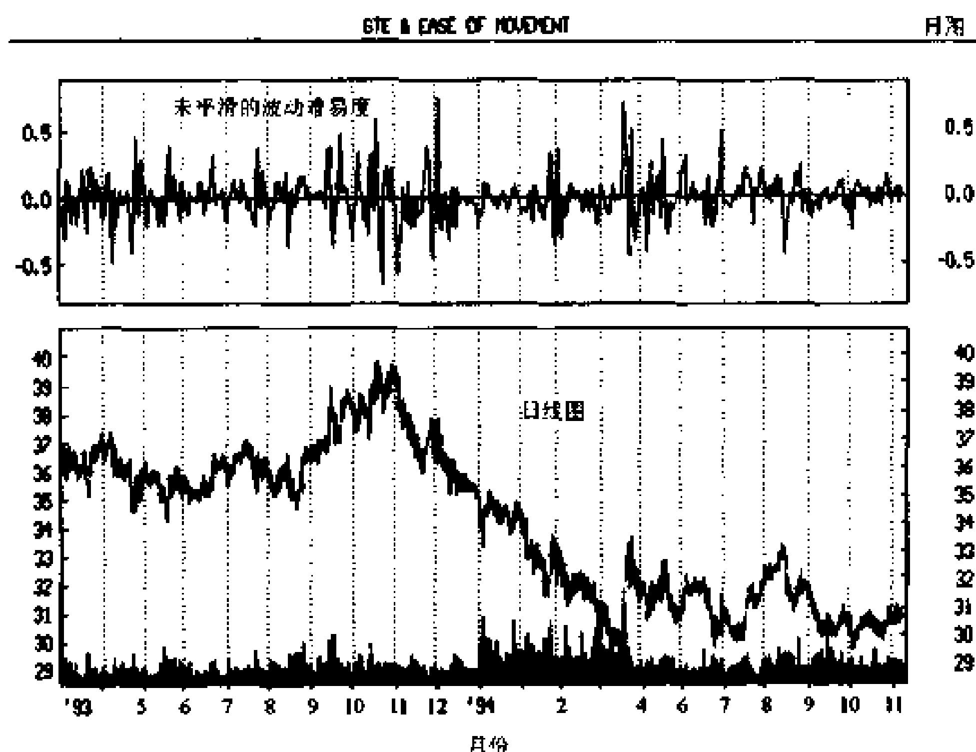


图 4.3 GTE 公司与波动难易度——未平滑处理

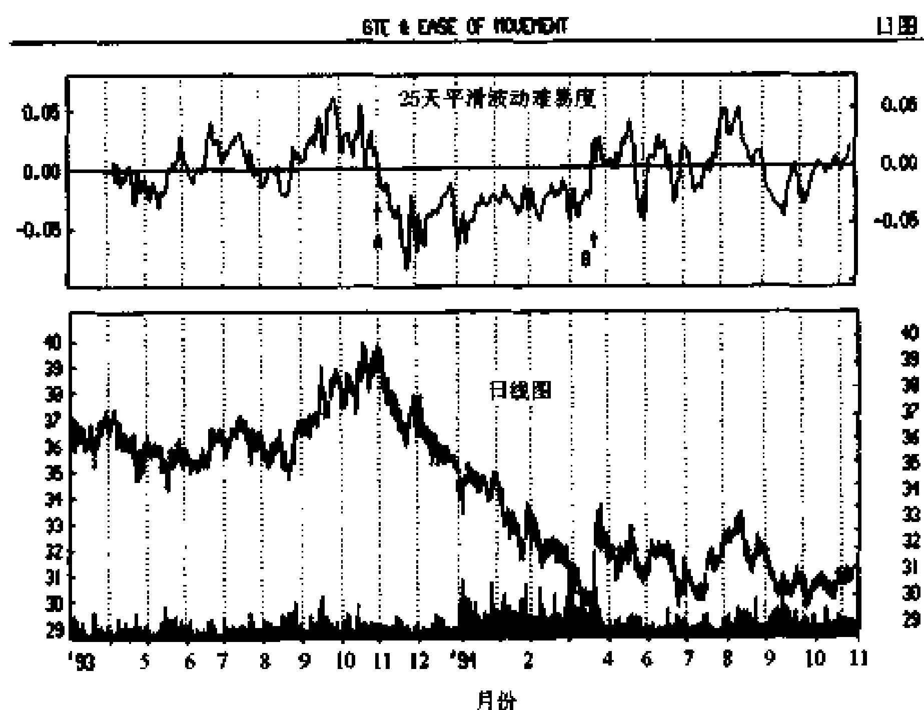


图 4.4 GTE 公司与波动难易度——已平滑处理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们标在历史价格之上。正如我们看到的，我们现在有了一个振荡指标，当股价上涨时，它就上升；当股价下跌时，它就下降。当它处于水平线以上时，股价通常处于升势；当它处于水平线以下时，股价通常处于跌势。由此可见，这一指标在预测股票走势上是极为有用的。但是股价的小幅振荡，导致了波动难易度均值形成了一些锯齿形状。值得注意的是，即使这个指标是被前一个月的交易数据平滑处理过，但并没有像我们想象的那样落后于价格波动。价格的移动均线总有一段正好等于其平滑处理长度的时滞。虽然波动难易度也包含了价格，但被交易量和价格幅度做了修正，因此，在保持与股价同步方面极其有效。这是因为交易量和价格幅度的特性在反转点比顺势中有更大差异。计算波动难易度的数学公式能帮助我们识别市场转变时的特征。

点 A 和点 B 是股价改变方向的极好信号，在第一个信号做空，在第二个信号出现时补仓将会获得丰厚利润，然而美中不足的是仍存在数量较多的起干扰作用的交叉。这表明更长期的移动均线效果也许会更好，但我们必须认识到，那样的话将会由于向长期移动均线的转换而失去一些信号的及时性。从另一方面讲，我们将希望减少交易次数，延长交易的间隔时间。

如果我们像图 4.5 那样，转而采用 50 天的波动难易度，交易次数变少了，交易间隔时期更长了。这样减少了委托费用，但是正如所看到的那样：除两次极有价值的交易——点 A 的做多与点 B 的做空之外，仍有一定数量无利可图的交叉。

最后，让我们再看同样的股票，但这次用的是波动难易度的 100 天移动均线(图 4.6)。值得注意的是交易次数大大减少，以至于只保留了最主要的交易。在图的末尾部分仍存在一些锯齿，但是早期的两次交易极为成功，这表明了长期的移动均线比短期移动均线对我们更有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

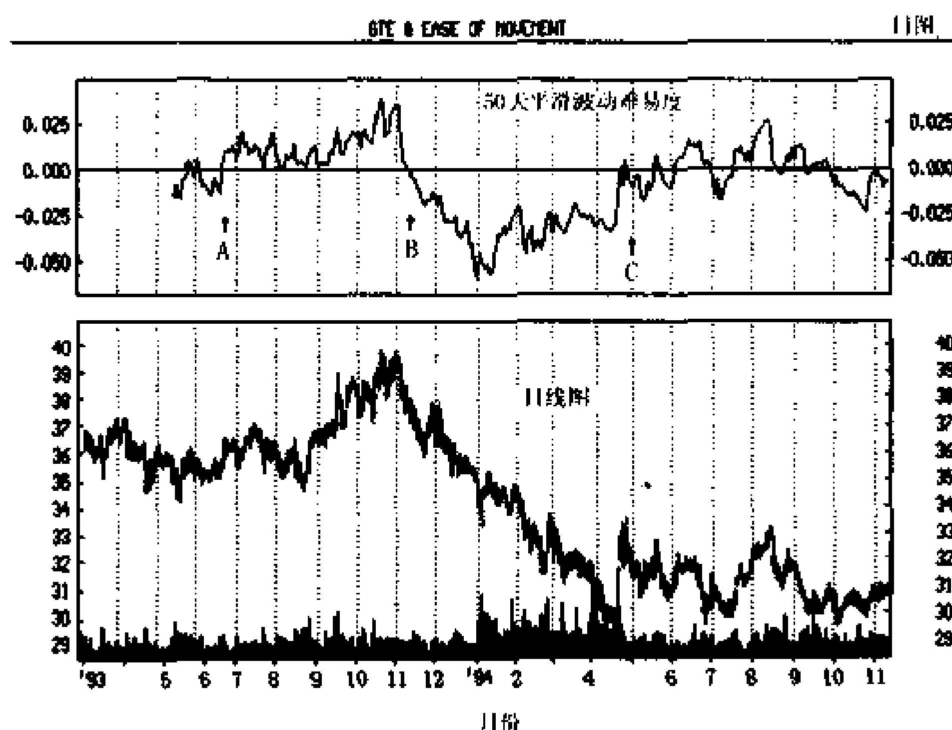


图 4.5 GTE 公司与波动难易度——经过 50 天平滑处理

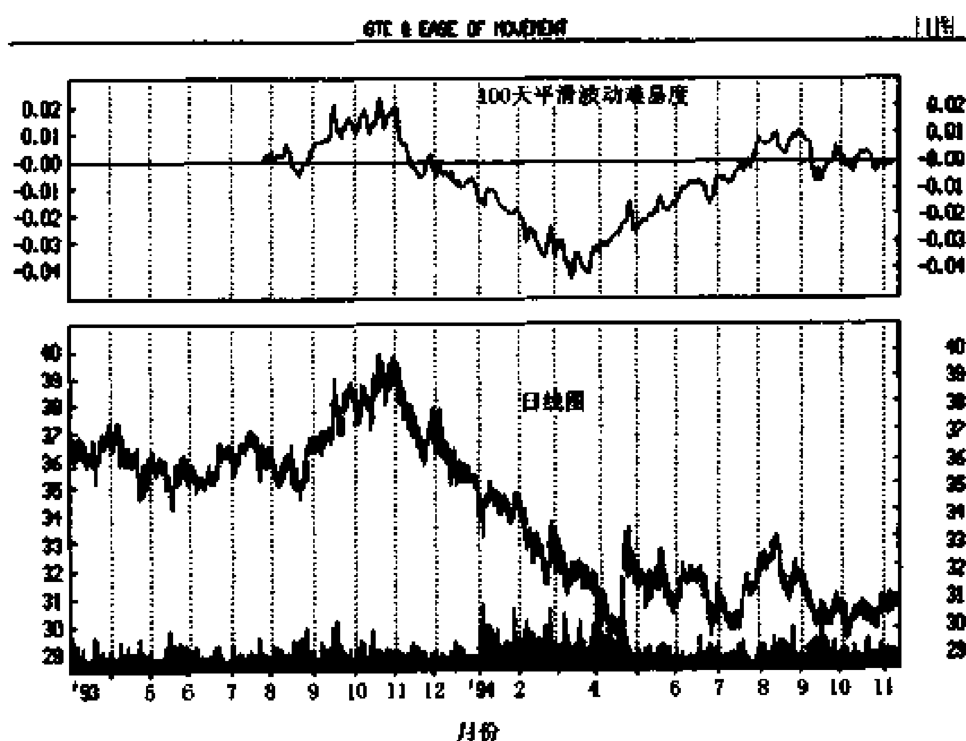


图 4.6 GTE 公司与波动难易度——经过 100 天平滑处理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动难易度的优化

多年来我致力于对大量不同波动难易度的移动均线进行研究与探索，试图寻找一个能提供最大可靠性和最小干扰的水平。今天电脑程序使这项以前冗长乏味、令人厌烦的工作大大简化。本章上文提及到的一些软件就能够极快地检测大量可能的选择。

我通过计算机观察从 1 到 125 之间所有可能的移动均线，来确定如果在每个正交叉领域就自动买入，在负交叉领域就自动抛售，哪个水平的利润最高？结果当然是取决于各个特定股票的图形。

这一结果虽然有趣，但与要得出的结论相距甚远。对许多随机选择的股票按程序重复多次，一条规律就开始显现出来了：与被研究的具体股票无关，波动难易度中最优水平的模型在众多的相同水平中，能够达到利润的最高点。下面的例子相当典型，获得最大收益的水平适用于被检验股票的大多数。

下面将看到的股票是骑士公司的股票，时间跨度为 4 年，用的是以交易日为单位的图形。在四年期间，股价有一些上下摆动，但是结束点几乎正好与开始的高度相同。在整个期间，有 1 000 美元可供投资，如果一次交易都不做，则损失 6.47 美元。另一方面，相同的 1 000 美元投资，将会产生多种多样的盈利和损失，这取决于下面波动难易度的信号。

图 4.7 中，我们看到从 1 到 100 的每个波动难易度的数值都对盈利造成了影响。各种不同的波动难易度水平位于图的底部，中间的横线为盈亏平衡点，每个柱子的高度或深度代表了整个 4 年期间仅依靠波动难易度的信号自动进行交易所得到的盈余或亏损。从图例可以看出，最好的盈利出现在很低或很高的波动难易度均线水平上，仅次于最优的次优区域位于 73 到 75 的波动难易度范围。在盈利的最高点，1 000 美元获得了 250 美元的增值，另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一方面，30 附近的水平也产生了相同数额的亏损。

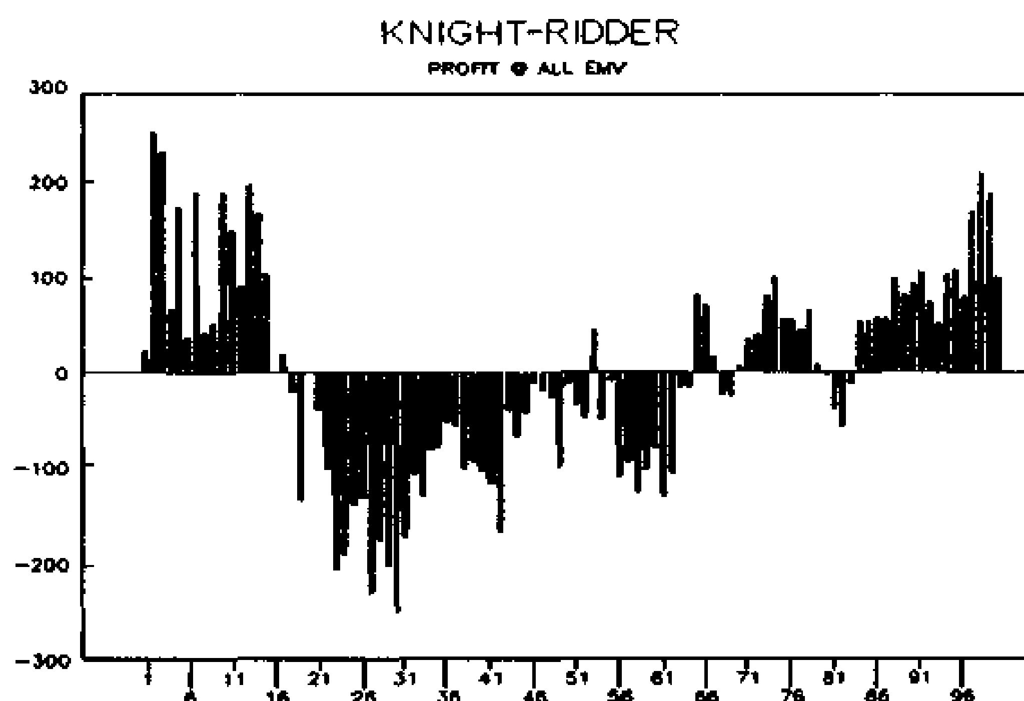


图 4.7　骑士——在所有波动难易度值上的盈利

然而这些结果有些误导，回忆我们以前得出的结论：若波动难易度的均线太短，则会得到很多的交易信号。图 4.8 给出了每个波动难易度的移动均线水平产生的交易次数。当移动均线期间为 1 天时，出现了 148 次不同的做多和做空信号，而当移动均线期间为 100 天时，只剩下 9 个交易信号了。当移动均线期间逐渐增大，交易次数将平稳下降。在低的波动难易度水平时，委托费将使你目瞪口呆。

用每个水平的盈利除以这一水平的交易次数，我们就得到在该水平下，每次交易的平均盈利，这是评价业绩的一种极有意义的方法。

现在我们可以看出，最好的成绩出现于两个水平：大约 75 天和 98 天的波动难易度水平，这个结论是与很多其它股票一致的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

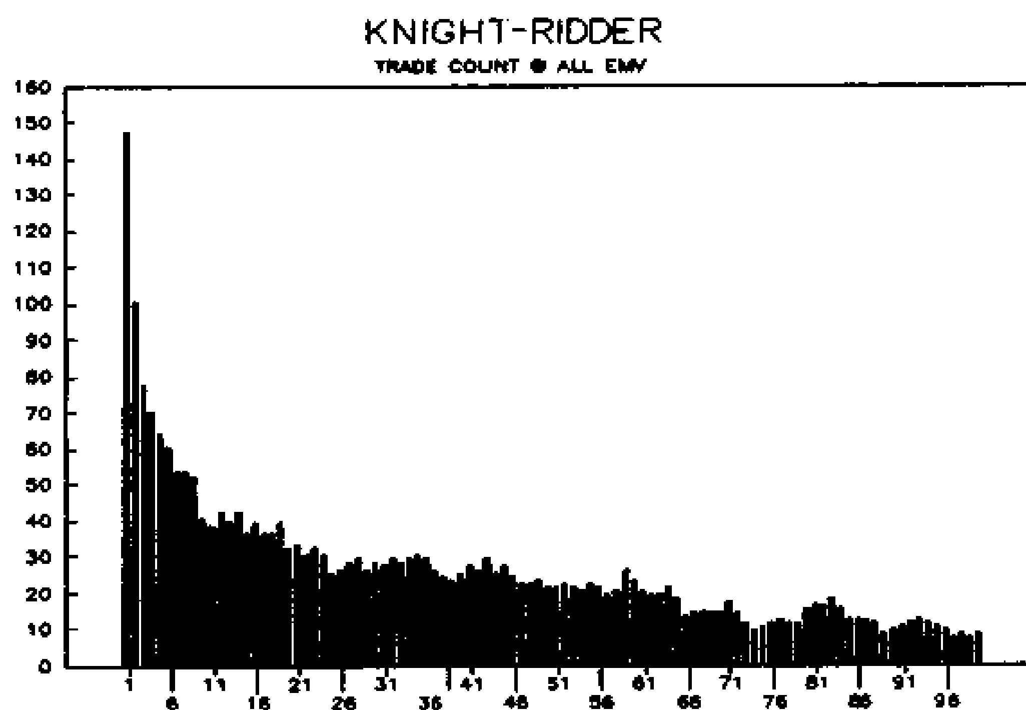


图 4.8 骑士——所有波动难易度数值的交易次数

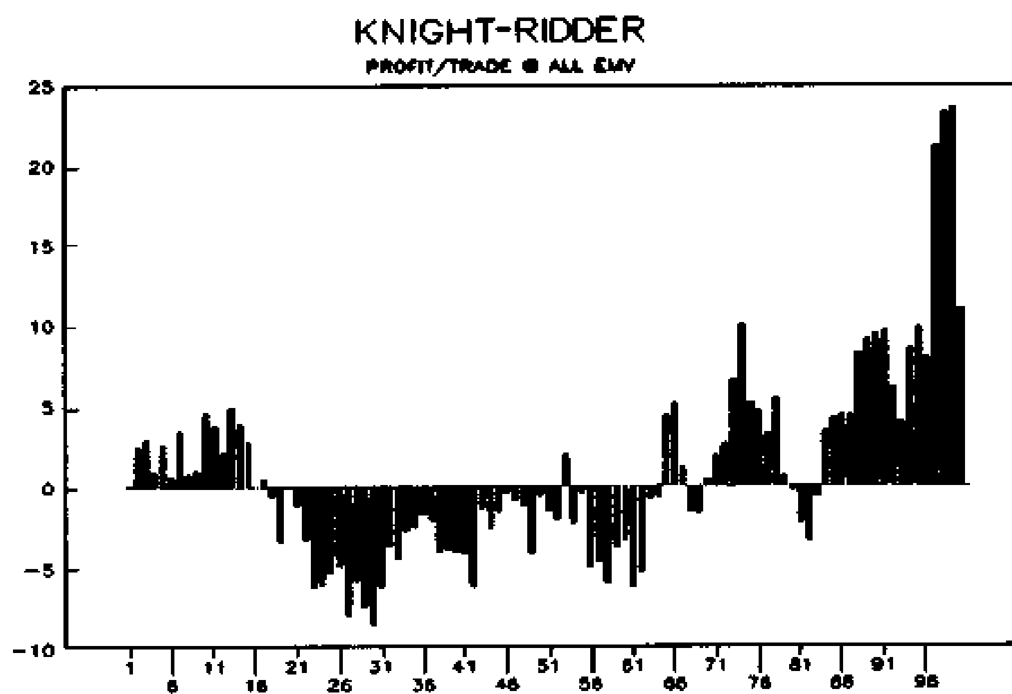


图 4.9 骑士——所有波动难易度数值下盈利与交易次数的比值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然有些股票取得了更大的盈利，而这只股票的业绩却比较平庸。然而大多数股票能获取最高收益的区域却未变——75 天左右或 100 天左右。

以上的研究完全是以交易日图形为基础的，相同的结论也可以在以交易周为基础的图形上得到。由于周线图的每个标识代表了 5 天的交易，波动难易度最优化的盈利高峰是以前结果乘以0.2 的水平——也就是说，15 和 20 左右。

波动难易度的应用

看了上述的例子，有人可能会按下述方法行事——按照波动难易度的最优交叉信号自动交易。虽然它无疑是一种极为有用的工具，但我们将会在以后各章中看到，它最好作为一个工具、而不是一个单独的规律来使用。我发现最优水平的目的是为了在以后的研究中用到它们。它们将来肯定很有用，但是应当和手头的其它工具来组合使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

成交量调整后的移动均线

股票或商品的价格通常是不稳定的，经常快速上升或下降，好像不存在什么长期的趋势。但是这可能是个误导，并且造成错误的决策。针对这一问题，技术分析专家们常用的传统工具是移动均线。其设计的目的使股价的振荡平滑，帮助投资者能依据走势而不是波动来交易，使得交易者避开了无利可图的小波动和减少了交易次数。

简单移动均线的计算

我们来看看一个典型移动均线的计算。在表5.1中，我们看

表 5.1 移动平均值的计算

日 期	收盘价	5 天移动平均值	10 天移动平均值
6月 1日	23.125		
6月 2日	23.75		
6月 3日	23.25		
6月 4日	24		
6月 5日	24.5	23.725	
6月 8日	25.175	24.135	
6月 9日	25.125	24.41	
6月 10日	25.175	24.795	
6月 11日	25.375	25.07	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日　期	收盘价	5 天移动平均值	10 天移动平均值
6 月 12 日	25.125	25.195	24.46
6 月 15 日	24.875	25.135	24.635
6 月 16 日	24.25	24.96	24.685
6 月 17 日	24.5	24.825	24.81
6 月 18 日	24.125	24.575	24.822 5
6 月 19 日	23.25	24.2	24.697 5
6 月 22 日	23.125	23.85	24.492 5
6 月 23 日	22.75	23.55	24.255
6 月 24 日	22.125	23.075	23.95
6 月 25 日	22	22.65	23.612 5
6 月 26 日	21.875	22.375	23.287 5
6 月 28 日	21.75	22.1	22.975
6 月 29 日	21.125	21.775	22.662 5
6 月 30 日	19.75	21.3	22.187 5
7 月　1 日	19.5	20.8	21.725
7 月　2 日	19.125	20.25	21.312 5
7 月　6 日	19.75	19.85	20.975
7 月　7 日	20.25	19.675	20.725
7 月　8 日	20.375	19.8	20.55
7 月　9 日	20.25	19.95	20.375
7 月 12 日	19.25	19.975	20.112 5
7 月 13 日	18.75	19.775	19.812 5
7 月 14 日	18.5	19.425	19.55
7 月 15 日	18.125	18.975	19.387 5
7 月 16 日	18.75	18.675	19.312 5

到了一只股票在一个半月时间里的收盘价。移动平均值是以收盘价为基础计算的，无论它高、低还是中等。第三列是 5 日的移动平均数值，它只不过是最后 5 天收盘价之和除以 5 的商而已。每天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都重复这种算法，加上最后一天的数字，删去 6 天前的数字。这里给出了每天有相同权重的、简单的 5 日移动平均值。第四列给出了 10 日移动平均值的计算结果。

在图 5.1 中，我们看到的是原来的价格线与两条移动线在一张图中的比较。从最左边开始的那条是该股票在每一天的实际收盘价，这儿用小方块作记号并连接成线。从上述线的稍右开始的、用小 x 作标记的是 5 日均线，值得注意的是它与价格线紧密相随，但是光滑了许多。再补充一下，在 6 月中期，它下跌得明显比价格线晚一些，在 7 月初的短期反弹也晚于价格线。这种滞后性是移动均线的特征，而且价格线被修正得越光滑，转变发生得越晚——导致较迟的买入和卖出信号，这是价格线为了光滑而付出的代价。

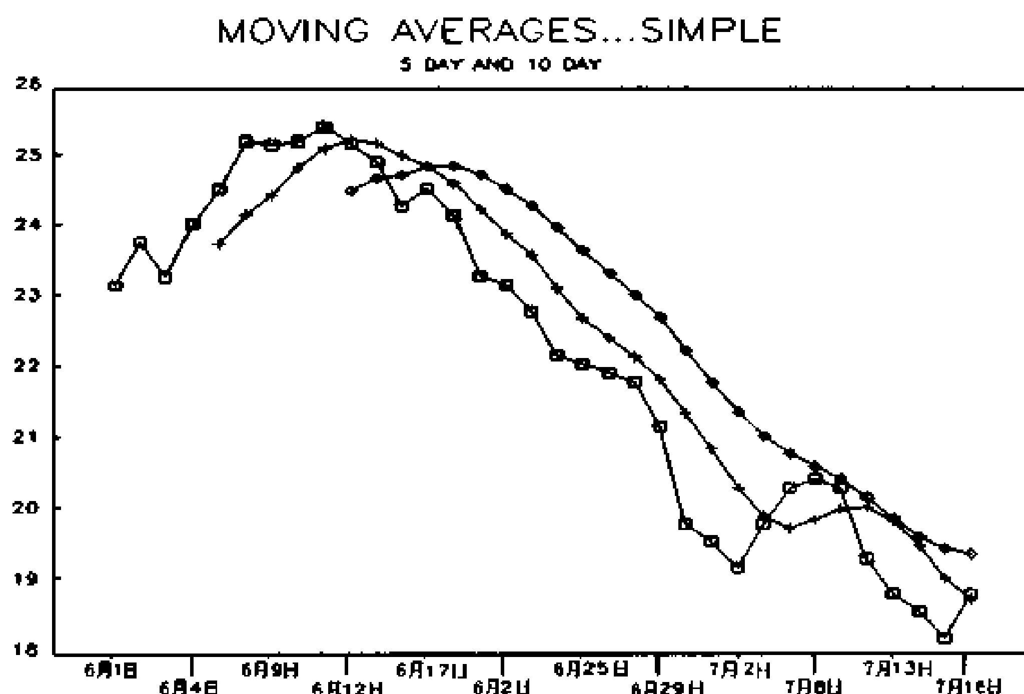


图 5.1　简单移动均线——5 日和 10 日

图中的第三条线是 10 日移动均线，它更加光滑，以至于没有反映 7 月初的反弹。与 5 日均线相比较，它在表现 6 月中期高峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时更晚了，但由于其光滑，帮助避免了小幅反弹时交易的企图，否则将会造成损失。

现在我们看看作为一个交易工具运用移动均线的两种方式。当看到5日均线与收盘价格线相交时，在做顶后马上卖出，在小幅反弹时平仓将会收获颇丰，接下来反弹创造的锯齿形又会有所损失。如果有人看清了10日均线与价格线的关系，应稍稍晚一些做空，并且在图例中余下的时间里继续持有股票。实际上，用10日均线时，在开始下降时牺牲了一部分本应得到的利润，但是避免了拉锯战时交易的亏损。

运用这两条移动均线的第三种方式，是当一条移动均线通过另一条时进行交易。由于两条移动均线都落后于实际价格线，交易信号的出现甚至比10日均线与价格线的交叉还要晚，信号的滞后在做空时再次付出了代价，但也避免了小波动时的交易。在下一章中，我们将会观察两条移动均线与它们形成的交叉。这一方法甚至在一条或两条极短的移动均线情况下运用都很有价值，因为其将价格幅度简化成了一条光滑曲线，因而得到了明确无误的交易信号。

正如前文提到的，移动均线的最大缺陷是它们滞后于实际，并且越光滑的移动均线，其产生的信号越晚。为了解决这一问题，设计的最常用方法是，对越近的数据分配越大的权重，以使其对均线价格产生更大的影响。这种做法瑕瑜互见，信号是提前了一些，但最近的信息被过分强调了，极容易产生错误的信号。另一种我们将要用的修正方法，是成交量调整后的移动均线。

像我们在等量图那一章观察到的那样，市场的运动与其说是以时间为参照系，还不如说是以交易量为参照系，那么，移动均线也应遵循相同原理才符合逻辑。假如是交易量而不是时间，才是转变发生的原因，那么我们需要使用交易量去代替普通移动均线中的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量调整后的移动均线的计算

由于等量图中一些盒子比其它盒子更宽，因为它们表示较大的交易量，那么为什么不让它们对移动均线产生更大的影响呢？假定我们给交易量小的日子一个数值 1，而给交易量大的日子一个更大的数值，这一数值取决于当天交易量是给定日交易量的倍数。比如，我们假设一只特定的股票在一个交易量较小的日子有 10 000 股交易，那么就给每 10 000 股或不到 10 000 股的交易量赋值为 1 个单位的增量，这正是我们过去决定等量图中盒子宽度的方法。

我们让每个盒子对移动均线宽度的影响和盒子的宽度一致，一个交易超过 20 000 股的日子将得到 3 单位的基本宽度，在一个共有 10 个宽度单位的移动均线图中，这一天的价格将对移动均线施加 30%的影响，而一个交易量小于 10 000 股的日子只能对移动均线贡献 10%，即 1 个宽度单位。

表5.2中，我们用交易量对以前的例子进行了调整，现在我们

表 5.2 成交量调整后移动均线的计算

日 期	收盘价	成交量	10 个宽度	20 个宽度
6月1日	23.125	2		
6月2日	23.75	2		
	23.75			
6月3日	23.25	1		
6月4日	24	1		
6月5日	24.5	2		
	24.5			
6月8日	25.375	4		
	25.375		24.300	
	25.375		24.525	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日　期	收盘价	成交量	10 个宽度	20 个宽度
6 月 9 日	25.125	5	24.663	
	25.125		24.800	
	25.125		24.988	
	25.125		25.100	
	25.125		25.163	
6 月 10 日	25.25	6	25.238	
	25.25		25.225	
	25.25		25.213	
	25.25		25.200	24.750
	25.25		25.188	24.856
	25.25		25.200	24.931
6 月 11 日	25.375	3	25.225	25.013
	25.375		25.250	25.119
	25.375		25.275	25.188
6 月 12 日	25.125	3	25.275	25.219
	25.125		25.263	25.250
	25.125		25.250	25.238
6 月 15 日	24.875	2	25.213	25.213
	24.875		25.175	25.188
6 月 16 日	24.25	1	25.075	25.131
6 月 17 日	24.5	2	25.000	25.100
	24.5		24.913	25.069
6 月 18 日	24.125	1	24.788	25.019
6 月 19 日	23.25	1	24.575	24.925
6 月 22 日	23.125	2	24.375	24.825
	23.125		24.175	24.719
6 月 23 日	22.75	3	23.938	24.594
	22.75		23.725	24.469
	22.75		23.513	24.344
6 月 24 日	22.125	2	23.300	24.188

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日　期	收盘价	成交量	10 个宽度	20 个宽度
	22.125		23.063	24.031
6 月 25 日	22	1	22.813	23.863
6 月 26 日	21.875	2	22.588	23.688
	21.875		22.450	23.513
6 月 28 日	21.75	1	22.313	23.344
6 月 29 日	21.125	2	22.113	23.144
	21.125		21.950	22.944
6 月 30 日	19.75	3	21.650	22.688
	19.75		21.350	22.431
	19.75		21.113	22.206
7 月 1 日	19.5	1	20.850	21.956
7 月 2 日	19.125	1	20.563	21.688
7 月 6 日	19.75	1	20.350	21.469
7 月 7 日	20.25	4	20.188	21.319
	20.25		20.038	21.175
	20.25		19.950	21.031
	20.25		19.863	20.906
7 月 8 日	20.375	3	19.925	20.788
	20.375		19.988	20.669
	20.375		20.050	20.581
7 月 9 日	20.25	3	20.125	20.488
	20.25		20.238	20.400
	20.25		20.288	20.319
7 月 12 日	19.25	2	20.188	20.188
	19.25		20.088	20.063
7 月 13 日	18.75	1	19.938	19.944
7 月 14 日	18.5	2	19.763	19.813
	18.5		19.575	19.750
7 月 15 日	18.125	3	19.350	19.669

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日　期	收盘价	成交量	10个宽度	20个宽度
	18.125		19.125	19.588
	18.125		18.913	19.519
7月16日	18.75	2	18.763	19.500
	18.75		18.613	19.450

拥有了更长的横轴，因为某些天有多于给定标准的交易量。6月2日的交易量介于10 000股到20 000股之间，所以我们给其2个单位的宽度，这样就必须在移动均线中给这一天两倍的权重，因此，我们将该日的价格登记两次。当我们绘制成交易量调整后的移动均线时，这一天将在移动均线中占有两个单位的宽度。再往下看6月10日，我们看到它被登记了6次，这是因为该日的交易量极大，换手股数在50 000股到60 000股之间，在我们用到的移动均线中，这一天将占有6个单位的宽度。

现在我们来进行移动均线的计算，但这次将是成交量调整后的移动均线。因为我们研究时间里的宽度单位增多，所以不能再用与简单移动均线相同的参数。我们知道，平均每天的交易量是给定日子交易量的2～3倍，所以我们不像在以前例子中那样作以时间为基础的移动均线，比如5日移动均线和10日移动均线，而代之以使用10个单位交易量或20个单位交易量移动均线。这种做法为我们提供了大致相同的刻度。请务必理解，我们平均化的是最后10个宽度单位，而不是最后10天，实际上其往往都小于10天。

在我们这样处理了数据之后，发现上一个图例已变得面目全非(图5.2)。由于峰值当天交易量太大，价格线的顶部呈平台状，因而出现了多个宽度单位，且点的移动为水平方向。这当然也是等量图的特征——交易量大造成横向打点，与上文的简单移动均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线相同，右边紧接着的是 10 单位移动均线，而距右边最远的那条为 20 单位移动均线。当移动均线中使用了多个宽度单位，应注意到均线变得更加光滑了，但与简单的移动均线相比，计算量增大了。虽然如此，应意识到，两条移动均线通过价格线，或相互通过，与简单移动均线相比，信号都大大提前了。无论观察的是价格线与移动均线的交叉点还是移动均线之间的交叉，都能得到一个非常及时的抛售信号，因此，成交量调整后至少对我们接收早一点的信号大有帮助。加之在 7 月初的小幅反弹时，信号的滞后程度变小，如果有人依照 10 单位移动均线和价格线来进行交易，尽管不能保证获利，但锯齿图形的危害性会有所降低。

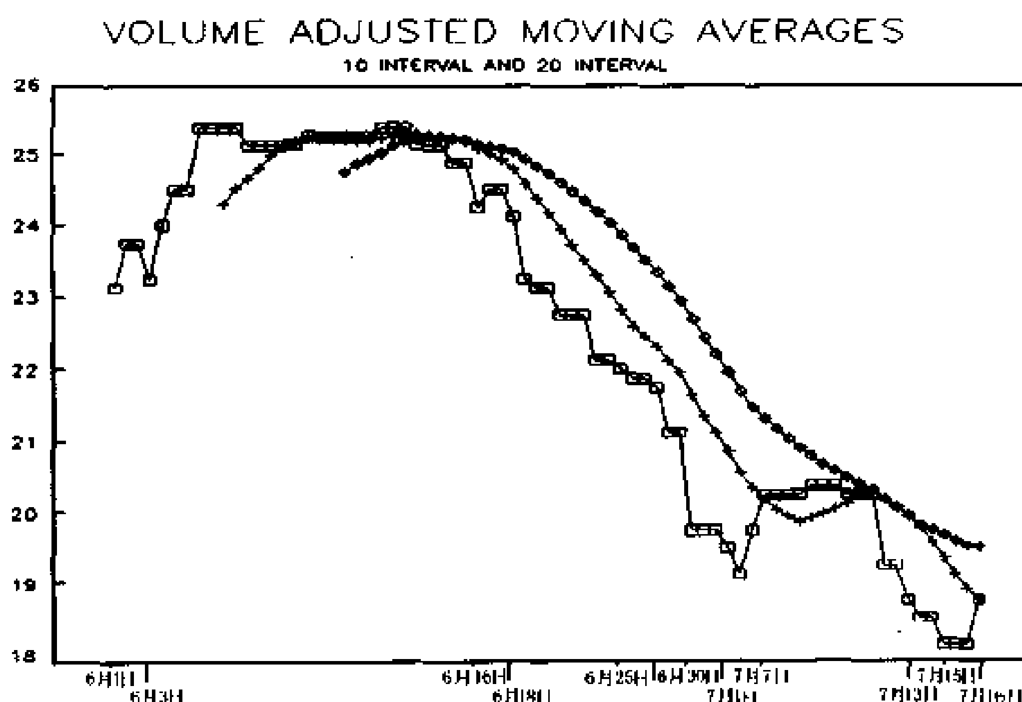


图 5.2 成交量调整后的移动均线——10 个单位和 20 个单位

成交量调整后的移动均线（VAMA）通常比简单移动均线更具帮助性的原因，是股票或商品在反转点具有很大交易量这一事实。在顺势时，交易量可能是适中的，但通常在顶部或底部会戏剧性地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放大。这意味着顶部和底部的交易日会给移动均线贡献更多的数点，因此使均线开始水平发展，其结果是交叉大大提前了，因而在交易价格方面获得了优势。

方法的应用

这一方法想起来好像有很多烦人的计算。一个简单移动均线不需要太繁琐的算法和绘制程序，但是交易量调整后的计算则确实变得繁乱，幸运的是因为得益于电脑软件，我们不必亲自去干这些事。利用像 Metastock 这样的软件，这些做起来极为简单——你只需将想要出现在图中的移动均线类别键入电脑。你甚至可以用几种不同的方式显示它，而且能把所有的点集中在一页。比如，让我们来看看另一只股票，这次是用电脑制作的。

图 5.3 是克利研究公司从 1994 年末至 1995 年上半年的交易

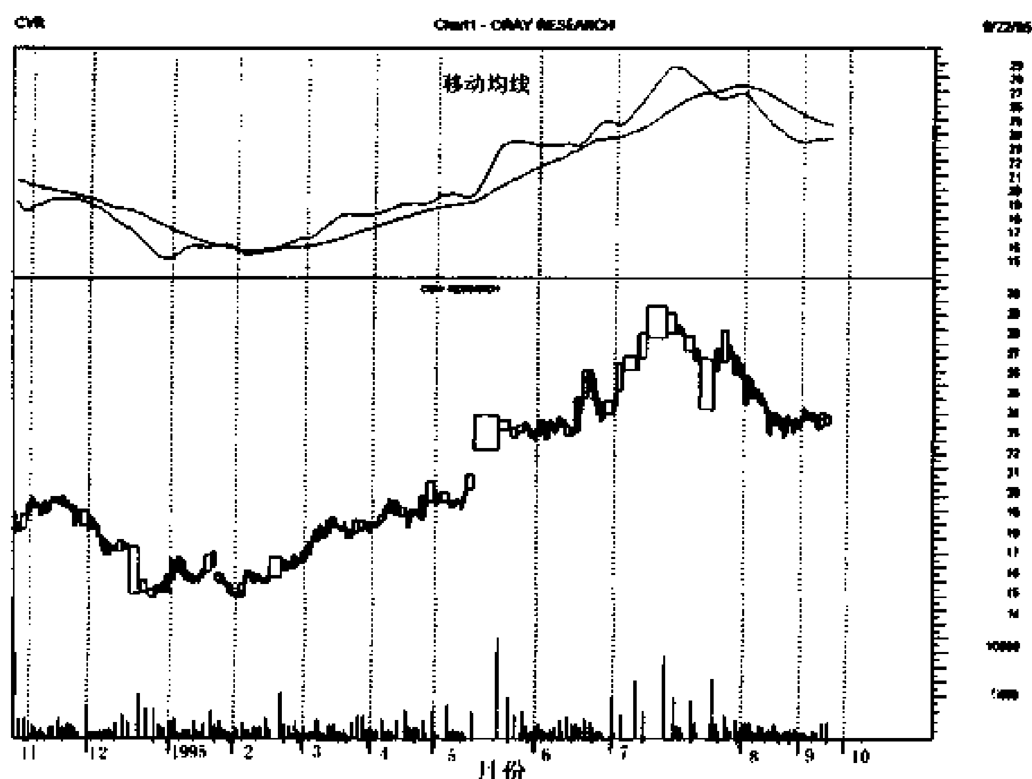


图 5.3 克利研究——移动均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图。为了更容易地观察这两条成交量调整后的移动均线，我们将其放在股票等量图上方单独的方格里。在以后的学习中，我们不会这么麻烦，而是将它们直接放在股票价格线的图中。与被填塞在图的底部相比，等量图的这种方式能够占用更多的空间，且更容易被理解。当我们将波动难易度的振荡指标引入图中时，这一做法将显得更为必要。

图中这两条移动均线分别是13单位交易量线和55单位交易量线。我发现这两个参数十分有效，特别是当人们偏爱用长期波动线胜过用短期波动线而交易时。那条更为平滑的当然是55单位交易量线。

如果依照这些移动均线进行交易，当那条较为灵敏的线(这里指13单位交易量线)越过那条迟缓的线(这里指55单位交易量线)时，人们买入。正如图中看到的，又接着在图的左侧做空或抛出股票。在1月和2月股票的盘整期间，存在两个小的交叉，一个形成了做多位置，另一个是做空位置，两者都不能获利，但也不会造成大的损失。接着在2月，我们看到了一个决定性的正交叉——提示买入股票，这是一次极为有利可图的交易。当7月底给出了抛售信号时，股价的上升已从16美元到达26美元左右。做空的信号同时出现，当股票图结束时，取得了相当优异的业绩。

当利用所有移动均线时，我们能够发现，盈利都是来自有趋势的市场。如果股票基本上只是极小幅度的波动，我们就会遭受拉锯战造成的交易亏损，一旦运动开始，我们宁愿用若干次小损失来换取一次丰厚的盈利，这就是移动均线自己本身不足以形成一个方法体系的理由之一。它们应当与其它工具组合使用，以便辨别小幅振荡和趋势开始之间的区别，在以后各章中，我们将会谈到这些方法。

我们再看看另一图例(图5.4)，这次我们把移动均线直接放入图中。这里用到的还是13单位交易量调整后的移动均线即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13-VAMA和 55 单位 VAMA(即 55-VAMA)。

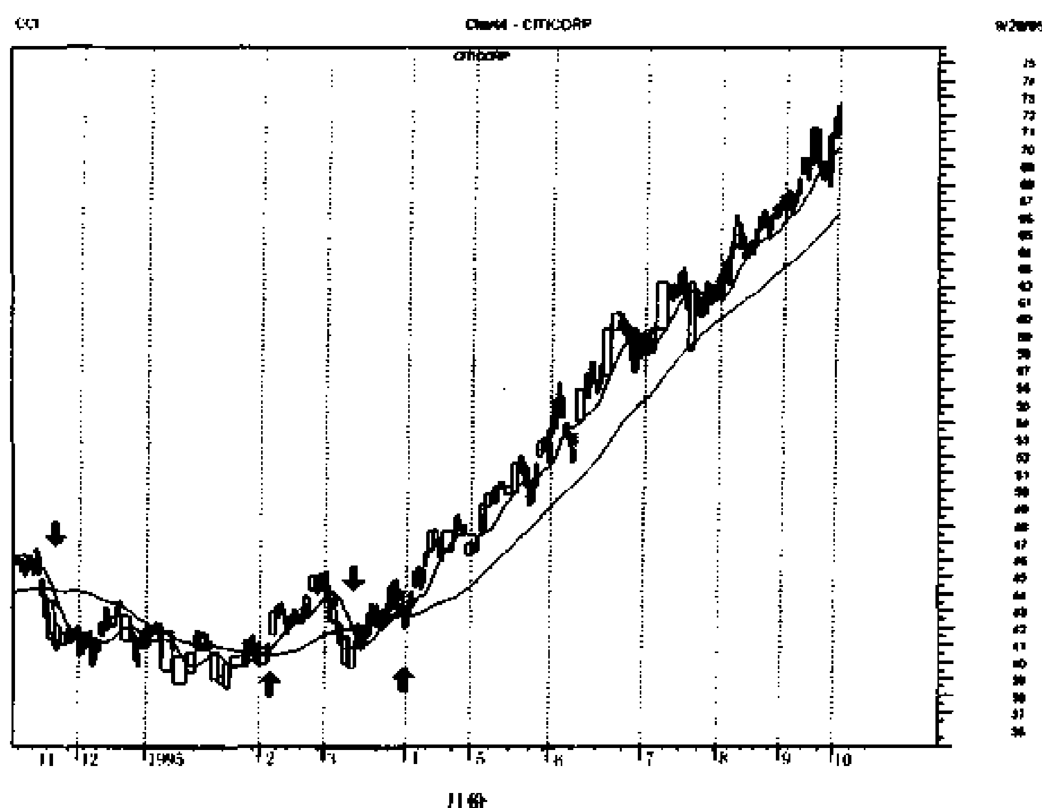


图 5.4 花旗银行

我们在图中标出了箭头，表示交叉和买卖的信号，左边第一个向下的箭头是一个成功做空位置的开始，在 2 月初交易被平仓。接下来是一次较成功的买入与随后亏损性的抛售，其发生于 4 月份一次极有利的做多之前。其后又是股价小波动的整理造成了一些小的亏损，随即长期趋势就产生了令人吃惊的利润。

然而，如果股价摆动幅度足够大的话，移动均线对一只处于拉锯战中的股票也很有效。例如，图 5.5 中，我们看到在不到一年的时间里，苹果电脑的股价是怎样三起三落的。像以前一样，这里也使用 13 单位和 55 单位 VAMA，我们可以进行多次获利交易。

在 A 点之前做多，和在 E 处做空、F 点买入，最后在 G 点卖出一样，都将盈利。然而，有些做空信号太晚而不能盈利，如在 A 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

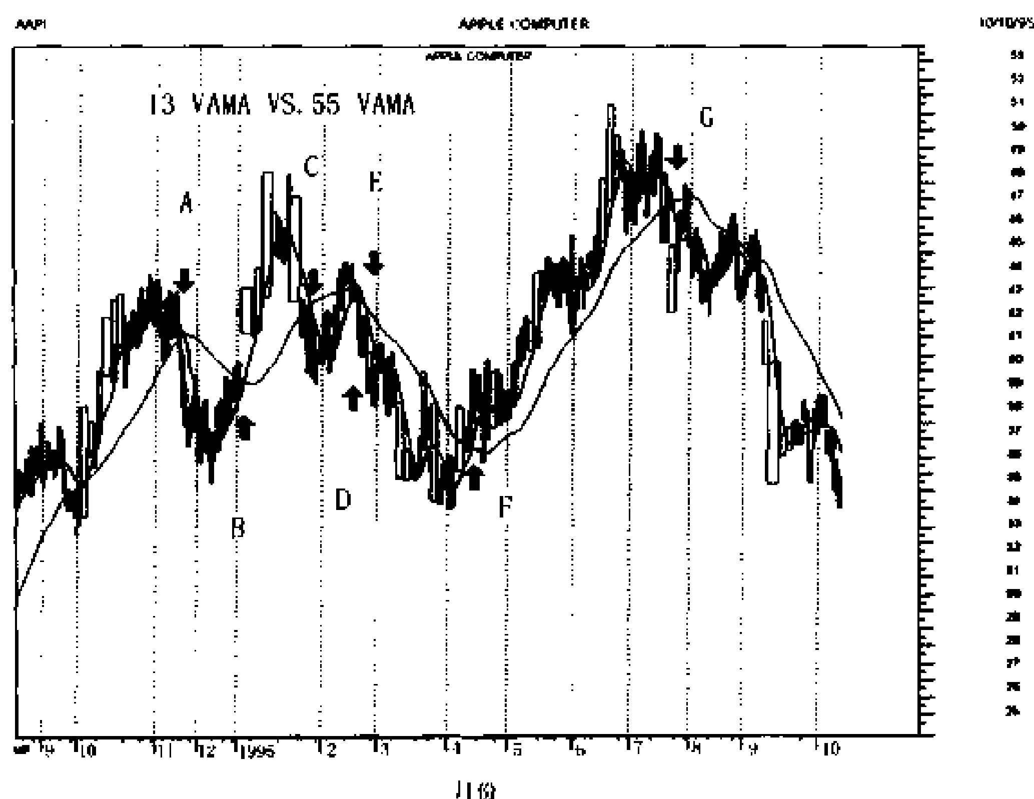


图 5.5 苹果电脑——13-VAMA 与 55-VAMA

做空和其后的 C 点做空只会带来损失。加之，从 D 到 E 这样极短时间的买卖也将付出较大代价。摆动能够带来好的收益，即使股票处于拉锯战状态之中，原因在于摆动幅度较大。但是为了取得更大的利润，对这一系统进行完善可能会更好。针对这一点，我们对一组以前十分有效的移动均线随意使用，但是也许它们并不是可用的最好参数。

移动均线参数的最优化

让我们用相同的股票——苹果电脑，观察一下在成交量调整后移动均线的帮助下，我们如何能改善交易的结果。电脑软件又一次使这种研究大大简化，利用我们推荐的软件，能够测试一些常变的数据，以便确定哪种参数的效果最佳。我做了如下假设：我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们要求两条移动均线之一紧密跟随实际的价格，但是应当将实际的价格简化成为一条独立的线而不是一个价格范围，目的是获得明确无误的信号。因此，我给固定的移动均线指定了三个交易量单位的数值，然后测试较迟缓的线的数值在大范围内变动时与它组合的不同效果，目的在于找到效果最优的。我利用电脑测试了从 4 到 100 单位之间的每隔一个单位的 VAMA 水平。

我们即将看到的结果是以该股过去 4 年的交易资料为基础的，这里假定每次交易额为 1 000 美元，而不考虑交易之前的盈亏情况，委托的佣金也予以忽略。每个交叉都进行交易，而不去判断它的正确性，这样做的成绩是相当喜人的。

正如在表5.3中看到的那样，1000美元在4年期间最有利的

表 5.3　苹果电脑，4 年期——3-VAMA 与 4～100-VAMA

测试数目	状况	净利润	盈亏百分率	总交易次数	赚钱次数	赔钱次数	平均赚赔比率	选项 1	选项 2
9	良好	4 467.62	446.8	58	28	30	2.37	3	20
10	良好	4 081.34	408.1	58	27	31	2.46	3	22
11	良好	3 368.13	336.8	54	25	29	2.28	3	24
8	良好	2 489.58	249.0	70	30	40	2.18	3	18
7	良好	2 108.05	210.8	76	30	46	2.29	3	16
4	良好	1 925.13	192.5	106	40	66	2.35	3	10
12	良好	1 669.18	166.9	54	24	30	2.03	3	26
6	良好	1 526.83	152.7	88	32	56	2.41	3	14
5	良好	1 523.62	152.4	98	35	63	2.51	3	12
23	良好	1 370.28	137.0	38	17	21	2.25	3	48
22	良好	1 227.85	122.8	32	15	17	1.98	3	46
21	良好	1 138.11	113.8	34	15	19	2.06	3	44
25	良好	1 092.69	109.3	32	15	17	1.77	3	52
24	良好	1 027.62	102.8	34	16	18	1.76	3	50
13	良好	1 019.96	102.0	50	21	29	1.98	3	28
3	良好	962.19	96.2	128	53	75	1.75	3	8
35	良好	853.10	85.3	22	8	14	2.62	3	72

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

测试数目	状况	净利润	盈亏百分率	总交易次数	赚钱次数	赔钱次数	平均赚赔比率	选项 1	选项 2
28	良好	781.49	78.1	24	11	13	1.66	3	58
36	良好	750.15	75.0	20	8	12	2.12	3	74
39	良好	745.60	74.6	22	9	13	2.02	3	80
26	良好	739.50	74.0	26	12	14	1.57	3	54
41	良好	738.89	73.9	24	10	14	1.96	3	84
2	良好	730.24	73.0	160	60	100	1.90	3	6
14	良好	724.07	72.4	46	20	26	1.77	3	30
29	良好	700.89	70.1	24	10	14	1.87	3	60
34	良好	691.65	69.2	20	8	12	2.02	3	70
40	良好	662.80	66.3	24	10	14	1.88	3	82
38	良好	599.43	59.9	22	8	14	2.24	3	78
47	良好	575.23	57.5	21	6	15	3.42	3	96
20	良好	565.79	56.6	40	17	23	1.84	3	42
46	良好	560.26	56.0	23	7	16	3.04	3	94
49	良好	555.42	55.5	25	7	18	3.33	3	100
27	良好	547.08	54.7	24	11	13	1.47	3	56
48	良好	535.69	53.6	23	6	17	3.64	3	98
37	良好	531.38	53.1	22	8	14	2.12	3	76
45	良好	508.73	50.9	24	8	16	2.51	3	92
30	良好	508.70	50.9	22	9	13	1.73	3	62
15	良好	499.55	50.0	44	20	24	1.51	3	32
33	良好	483.19	48.3	24	10	14	1.66	3	68
42	良好	427.81	42.8	26	9	17	2.17	3	86
43	良好	427.81	42.8	26	9	17	2.17	3	88
32	良好	416.99	41.7	22	9	13	1.64	3	66
31	良好	398.17	39.8	22	9	13	1.62	3	64
44	良好	317.61	31.8	26	8	18	2.41	3	90
19	良好	316.59	31.7	42	16	26	1.91	3	40
18	良好	268.04	26.8	42	17	25	1.65	3	38
17	良好	253.66	25.4	44	18	26	1.61	3	36
16	良好	228.62	22.9	48	19	29	1.68	3	34
1	良好	-529.06	-52.9	218	77	141	1.41	3	4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动均线产生了4 467.62美元的利润。从那儿开始，随着所采用的VAMA值的改变，获利不断下降。右侧最后一列说明了每次测试用到的是哪个移动均线。值得关注的是，绝大多数情况下都取得了丰厚的回报，除那个数值最小的——4个交易量以外。虽然其它被测试的股票大多数创造不了这么高的盈利数字，但更重要的是，所有股票在很多的VAMA水平上都得到了收益，VAMA最优数值对几乎所有的股票也都适用。这就意味着，对于我们研究的任何股票，都能寻找到能被十分可靠使用的VAMA水平。

正如图5.6所示，在20到24单位的VAMA水平之间，收益出现了一个峰值，应当马上意识到，为了交易获利我们应当使用的移动均线就在这一区域。在50单位VAMA水平附近，又出现了盈利的另一高峰，它与我们在以前的图例中用到的55单位VAMA极为接近。当采用的VAMA数值继续上升，那么盈利就下降到较为平缓的水平上了。

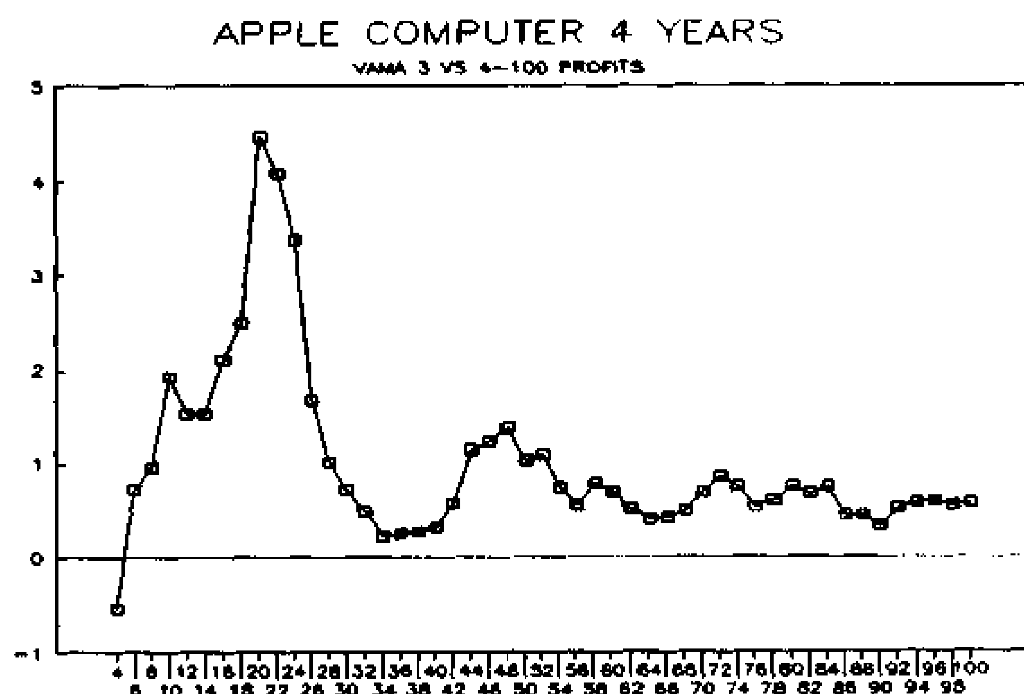


图 5.6 苹果电脑,4年期——3-VAMA与4～100-VAMA盈利额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是还有另一件必须加以考虑的事情，一些移动均线提供的交易次数大大多于其它。我们回过头来再看表 5.3，从中能看到在 4 年多的时间里，交易的次数从最高的 218 次到最低的 20 次。因而，最多的时候，将每周进行多于一次的交易；而最少的时候，每半年仅交易一次。考虑到委托中的佣金，让我们观察一下移动均线与交易次数的关系。

图 5.7 揭示了移动均线采用期间的长度和其产生交易的次数有极为密切的关系。低的 VAMA 值水平产生了非常高的交易次数，但是在 50 单位 VAMA 水平附近，交易次数线就降得平缓了。很显然，当考虑到交易费用时，非常高的交易次数无疑会被舍弃，另一方面，仅仅为了避免高额交易费，采用比 50 单位 VAMA 区域更远的参数恐怕也得不偿失。

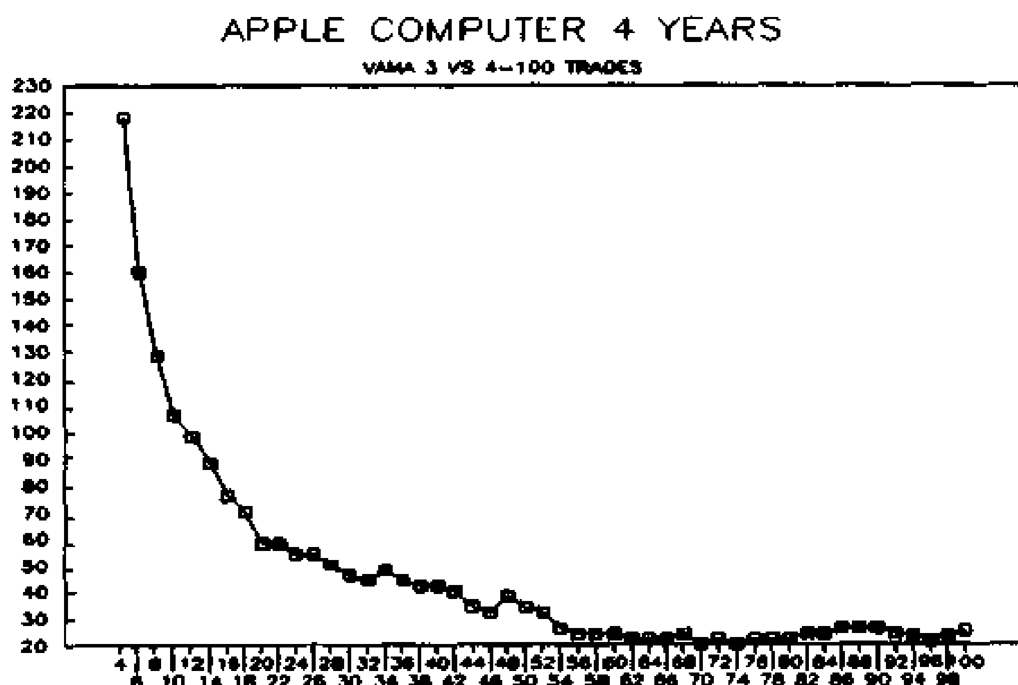


图 5.7 苹果电脑，4 年期——3-VAMA 与 4～100-VAMA 交易次数

然而我们来看一下这种情况实际上的含义，用每个水平的盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利除以该水平的交易次数，就得到了这一水平下每次交易的平均获利额，我们看看图5.8中给的结果。

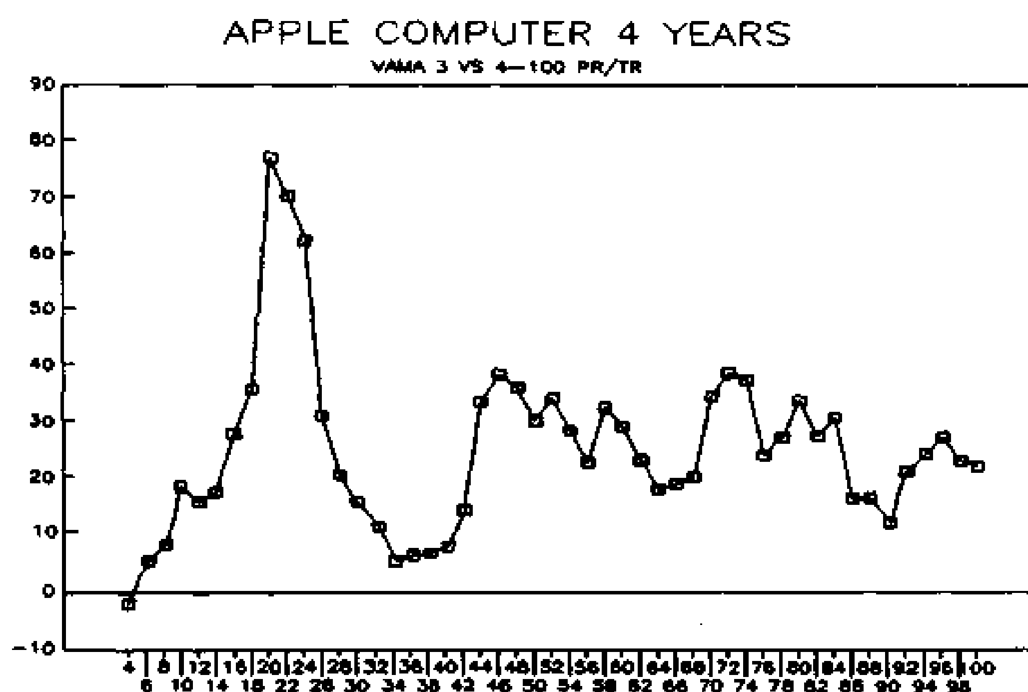


图5.8 苹果电脑4年期——3-VAMA与4－100-VAMA每次交易的平均盈利

高峰仍然处于20单位VAMA的水平，但是现在50单位附近与70单位附近也各出现了一个峰值，补充一点，这也是移动均线在35单位附近交易相对失败的一个证据。这些结论在对大量股票做类似研究时是相当典型的。当然，不会所有股票都得到如此好的成绩，最有利的水平也随着股票的不同而变化，但是从为我们的研究寻找适宜使用的水平这一点来说，这一结果已相当一致了。对偏好做短线的股民，我建议使用一条22单位VAMA，对偏好做长线的股民，我推荐您使用55单位VAMA。

也许有人会问，为什么我们要区分投资者的两种类型？难道我们不能只使用22单位VAMA水平，并虔诚地信赖它？为什么还要再去观察55单位VAMA水平？这里有两条理由，一个是我们不准备作为单独的工具，也不是作为一套严格而机械的方法来使用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量调整后的移动均线，它只是我们整个交易战略的一部分，一个极有用的手段，但将不会被单独使用。因此，我们将要做的交易，仍取决于我们以什么样的方式分析图。有时，我们将对长期运动感兴趣，而有时我们又会乐意观察短期的交易。

第二个理由是，所有的市场都各不相同。本章开始我们看到了，移动均线对长期趋势市场比小幅振荡市场更为有效，但这并不是放之四海皆准的真理。一个短期移动均线在小幅波动市场上能帮助我们捕捉摆动，但在长期趋势市场上只能把我们淘汰出局。而长期移动均线在长期趋势市场上可能获利极丰，但在小幅波动市场上只能一败涂地。当在一个交易范围内买卖股票，我们需要观察最佳短期移动均线；当我们在长期趋势下买卖股票，则需研究最佳长期移动均线。

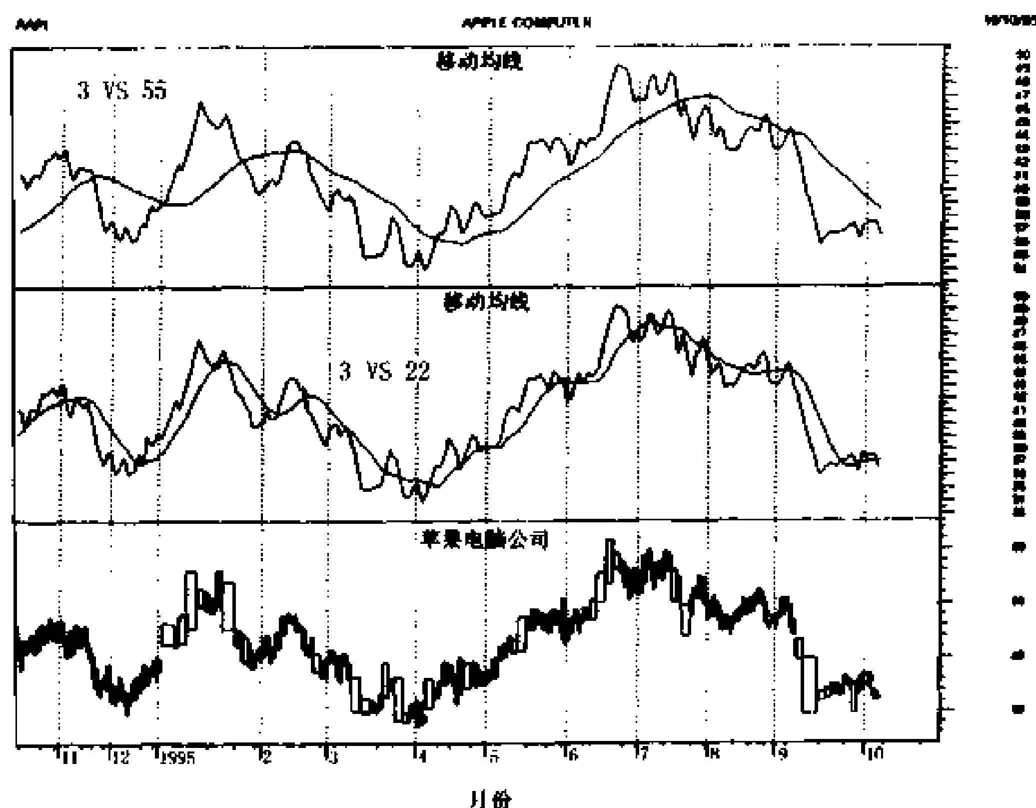


图 5.9 苹果电脑——3-VAMA 与 55-VAMA 和 3-VAMA 与 22-VAMA

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们再最后一次看看苹果电脑的股票，观察一下两条不同的移动均线是怎样产生了明显不同的信号的。图5.9引用了以前图中的一部分结果，上面的方格给出了55单位VAMA和它的交叉。其形成的交易次数较少，但每次获利很大，由于信号出现太晚，不少的运动有时被错过。中间的方格展示了极为灵敏的22单位VAMA水平，这里交易次数增多，信号出现较早，图中的运动很少被错过。但另一方面，存在太多锯齿，且每次获利降低。因此，两者都不是完美无缺的，但是每个都有值得借鉴的地方，如果与一套方法中的其它工具组合使用，威力必将大增。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

市场潮流——价格与交易量特征

潮流，波浪与波纹

要追究潮流、波浪与波纹概念的出处，至少可以上溯到查理斯·道的作品。他指出市场上存在着能持续多年的大的运动，它们是一种趋势，或上升或下滑，持续极长时间，反映了宏观经济发展的根本动力，极类似于海洋中的海潮。

在海潮的长期上涨或下落中，附带着极有规律的海浪，它们好像演奏着重复的节拍，并且保持一种固定的波形。因而市场中存在着这样一种状况——海潮汹涌之上叠加着规律性的波浪。我们在后面文章会看到，这些海浪极有规律，可以很容易地预见到，尤其是当以交易量为基础进行测量时。正是这种可预见性，使得我们可能从中获利。

最后，还存在波纹，它们改变了海浪的形状，并叠加在海浪之上。它们与海浪相比没有规律，极难预测，它们的形状随着每一阵风而改变。因此，在股票大势上，波纹不可预见，而且没有规律，随着每一阵掠过市场的恐惧或贪婪而变化。

海洋中海潮的巨大波涛产生于月亮与太阳的极有规律的作用力，因而是完全可以预测的。如果不发生猛烈的飓风，它们的高度与准时就会像时钟一样具有规律性。给出时间的海潮预报会精确到分钟，当海潮能被预见到要改变方向时，一些发生地点是可以推算出来的。市场同样也经历我们称之为牛市或熊市的涨落，它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不像海潮那样规律性很强，但它们的长期攀升或下滑也是不难预见的。

产生海洋潮流的作用力是巨大而遥远的，太阳和月亮的吸引力把海洋拖向自己，引起了全球水平面的上涨。但是这里有一段时间的滞后，因此涨潮不是在月亮和太阳的直接作用下形成的，这使得起因和效果关系不太明显。原始文明意识到了海潮的规律性，但是并没有把它们与产生这一现象的天体联系起来。这是一个值得注意的关键问题，对潮汐现象的观测其实包涵了一切原因。但理解原因对预测海水的涨落没有任何帮助。

市场中的潮流运动道理完全一样，起因太远且很难与结果联系起来。牛市或熊市攀升或下滑的重大波动，当然是基础经济发展的结果，但是其间的关系被当时人们的心理、情绪干扰了。当经济增长态势良好时，预期带来的超前时间，通常大得能促使市场在一段时间里下跌；或者当经济的坏消息频频传来时，却能使股价上扬。像在原始社会中一样，我们不必知道产生潮流的作用力来源，我们只需观察波浪的起伏，然后依照我们观测的结论行事就可以了。

产生海浪的作用力仅比产生海潮的作用力稍小，远方的暴风雨通常产生了海浪，所以，它们只比海潮的规律性弱一些，能够根据起因的强度时常变动。有时波浪只是轻柔而舒缓地拍打着海岸，仅仅在一小时之内或一天之内就可能代之以排山倒海的巨浪。与海潮相似，海浪的产生原由很远，因而也不是特别明显。可能在日本海刮起一股台风，很长时间以后，会在加利福尼亚形成大浪。对拍岸浪来说，知道浪是上涨的，可以加以利用就足够了。台风是远距离的起因，但是对利用条件获利来说知道这一点是不必要的。

这些相同的波浪可能会对不在意或无准备的状况构成威胁，如果没有预测或不加理会，它们可能会导致重大亏损。有用性和危险性与波浪的联系取决于观察，人们必须潜心观察海浪，而不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造成它们的台风。

波纹产生于局部的、通常极容易发现的条件，每一阵风都能激起一串涟漪。在极短的时间里，它们显得十分有序，然而条件一旦变化，就能迅速改变它们的特性。这些波纹通常不会太大或持续太长，因而产生不了什么重大结果，它们既不会导致翻船，也不会形成拍岸的浪花。

在股票市场上，我们首先关心的是波浪，但是也不能对潮流视而不见，并且应当利用波纹。波纹将在下一章里讨论，现在让我们看看市场中的潮流。

如果我们利用波浪交易，为什么还要研究潮流？

当站在海滩上观看海浪拍打海岸的时候，我注意到，对每次成功的海浪来说，存在一种倾向——冲上海滩更远一些，打湿已经变干了的沙子。这也许不是特别明显，由于波浪不是全部都一样大。但是如果花时间研究新来的波浪时，我们将会发现，它有在海滩上推进的趋势，那么可以得出结论：这是涨潮。然而当推进停止了，海浪不再打湿新沙，而是开始退下海滩，这就是退潮的表现。现在每个后续的海浪将比前面的浪稍低一些。

在股票市场上，波浪不能组成潮流，因而在强势市场中，波峰和波谷持续升高的趋势是极为明显和值得注意的。在市场退潮时，下降的波浪明显地有更长的下跌浪和更短的上涨浪。这些事实使得知道这一点非常重要——市场是牛市还是熊市，甚至当我们只在市场上利用波浪进行交易时。对市场走向的认识往往会使人们对两种波浪的重要走向产生偏差。在一个上涨的市场中，买入股票比做空更容易赚钱。（顺便说一下，在下一章中我们将就卖空进行大量的探讨，这里只需理解，当价格下降时空头能够获益就够了）。在一个跌势市场中，做空比做多更易获利。

在图 6.1 中，我们能够看到在一个上升的市场中，这一点是多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么重要。这是在 1964 年和 1965 年牛市期间，一个平稳上涨的市场。展示在图中的每个浪的波峰和波谷全部都比其前面的要高。值得注意的是，市场的上升倾向造成了每个上涨浪比每个下跌浪都要长。很显然，在这种市场上，如果在每个谷底买入并在每个峰值抛售与在每个峰值卖空并在每次下降后补仓相比，能更多地赚钱。

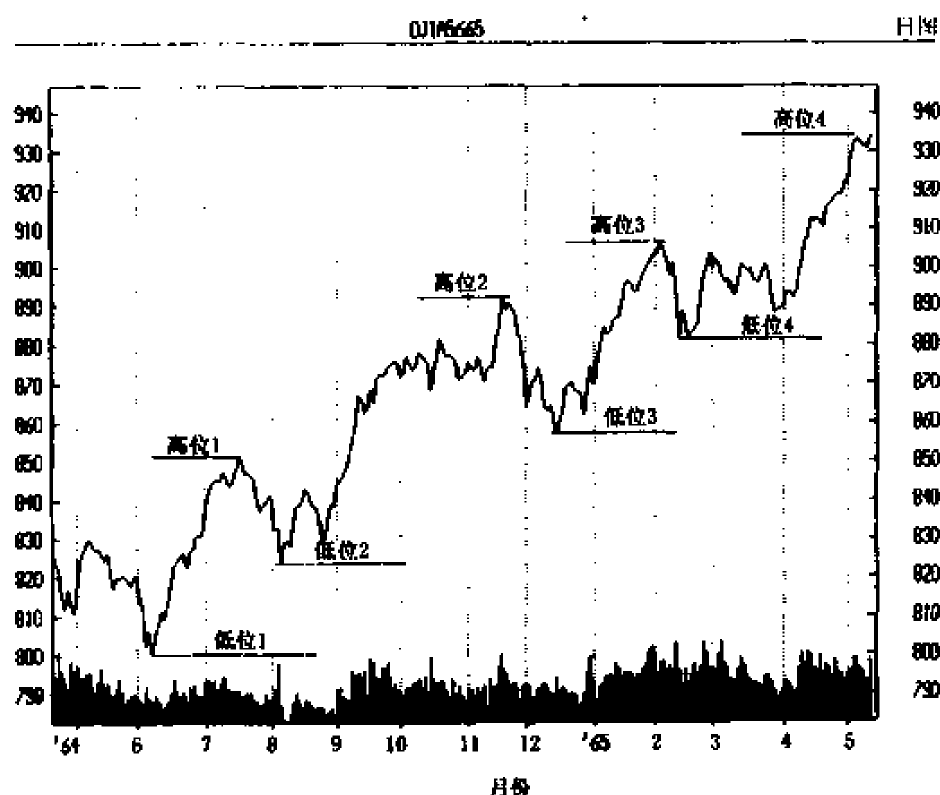


图 6.1　道琼斯工业平均线 1956—1965 年

应注意的是这些波浪的另一个特征：上涨浪不仅盈利多，而且持续时间更长，在上升的市场中，一个上升运动持续时间大约是下降运动的两倍。下跌运动呈现急剧而短促的特点。

第三，观察一下沿着图例底部的交易量，注意到在峰值时，交易量增长，而在波谷时，交易量减少。当我们研究市场的等量图时，这将是一个更为明显的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与同样可以作为图例的其它上升市场相类似，从这张图中，我们能够看到：(1)在上升的市场中，多方更能获取盈利；(2)强势市场在上升的方向有浪，且浪的持续时间更长；(3)在攀升的市场中，交易量在峰值时增大，在波谷时减小。

如果我们希望利用波浪买卖获利，那么首先明确潮流是上升或下降是重要的，由于空方的盈利很少且极易丧失，因而做空是行不通的。因此，如果我们发觉市场正在走强，最好是在上涨开始时买入，在下跌开始后抛出。关键问题是识别长期的走势，我们才能进一步在短期内行动。

第一，让我们看看图 6.2，这简直像是前一个图例的镜面反射，它描述的是 1977 年的熊市状态。正如强势市场的图那样，我

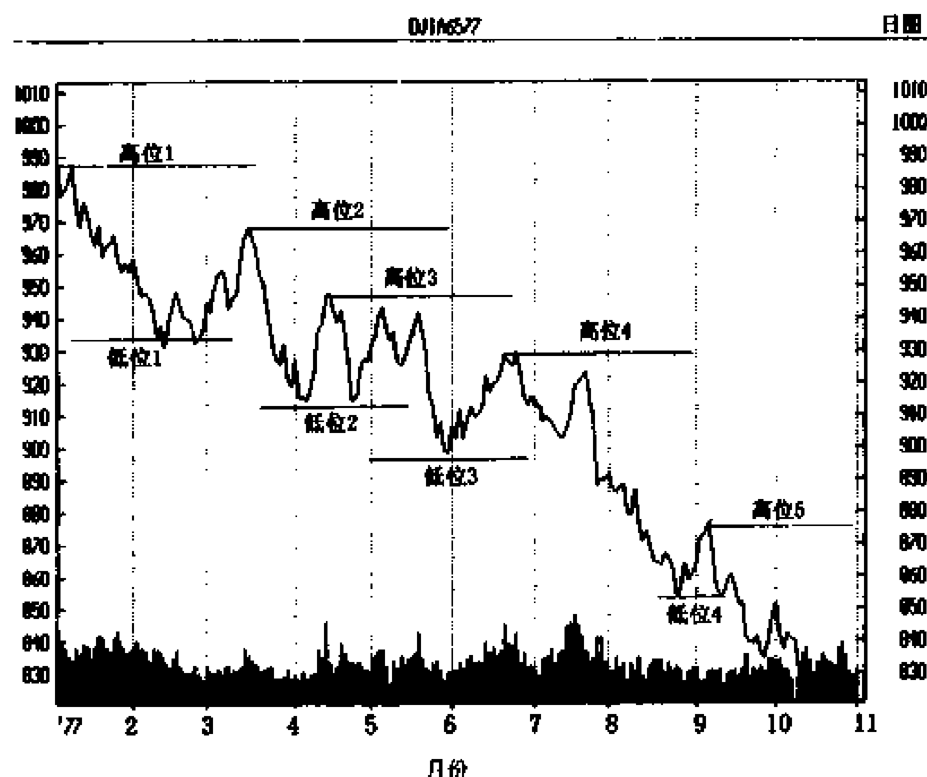


图 6.2 道琼斯工业平均线 1965—1977 年

们标出了每个连续波浪的尖峰与谷底。可以很容易地看到，高位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1与低位1之间的垂直距离比低位1与高位2之间的垂直距离大得多。这一点对图中每个波浪都同样适用。在这种弱势市场中，做空的盈利将远远大于做多的盈利。

第二，注意观察每个浪持续时间的长度，下跌浪大约是上涨浪持续时间的两倍。上升的运动急剧而短促，因而更具危险性。

第三，我们看看交易量的特征，在这里看到的交易量与在强势市场中表现一样——在波浪的高峰比谷底要大。

依据对图例的分析，可以得出这样的结论：在下跌的市场中，利用波浪的交易者最好坚持做空。而且，下降运动能预期大致是上升运动长度的两倍。但是交易量的状况与上升运动相比没有发生变化，这一点也是明确无误的；无论处于牛市或熊市，交易量总是在波峰时高，在谷底时低。

因此，如果我们要利用波浪进行卓有成效的交易，就首先必须明确，波浪处于潮流的何种位置。做与潮流相背的交易正像逆水行舟一样困难，最终很可能因招架不了而败下阵来。

作为一个潮流判断方法的价位移动

我们将会看到一些因素，它们能帮助我们更好的理解正在其中交易的市场。其中第一个是价位移动。这是一个在前面章节中接触到的话题，但是还需进一步考察。我们已经知道了在一个强势市场中，每个连续的波浪与前面的相比更高。正是这一点，可以用来判断潮流方向是升是降。如果我们能划一条经过谷底的趋势线，该线向上倾斜则很显然处于牛市。同样的，一系列不断下降的波峰提示我们：市场处于下跌之中——熊市状态。

在图6.3中我们看到了谷底攀升的模型，随后是一系列相似的下滑的波峰。这里用等量图代替了条形图，从现在开始我们都将采用等量图，原因是在等量图中，趋势线显得更可靠。每个矩形块都代表了一个月的交易状况，正如原来的图例中每条线都代表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

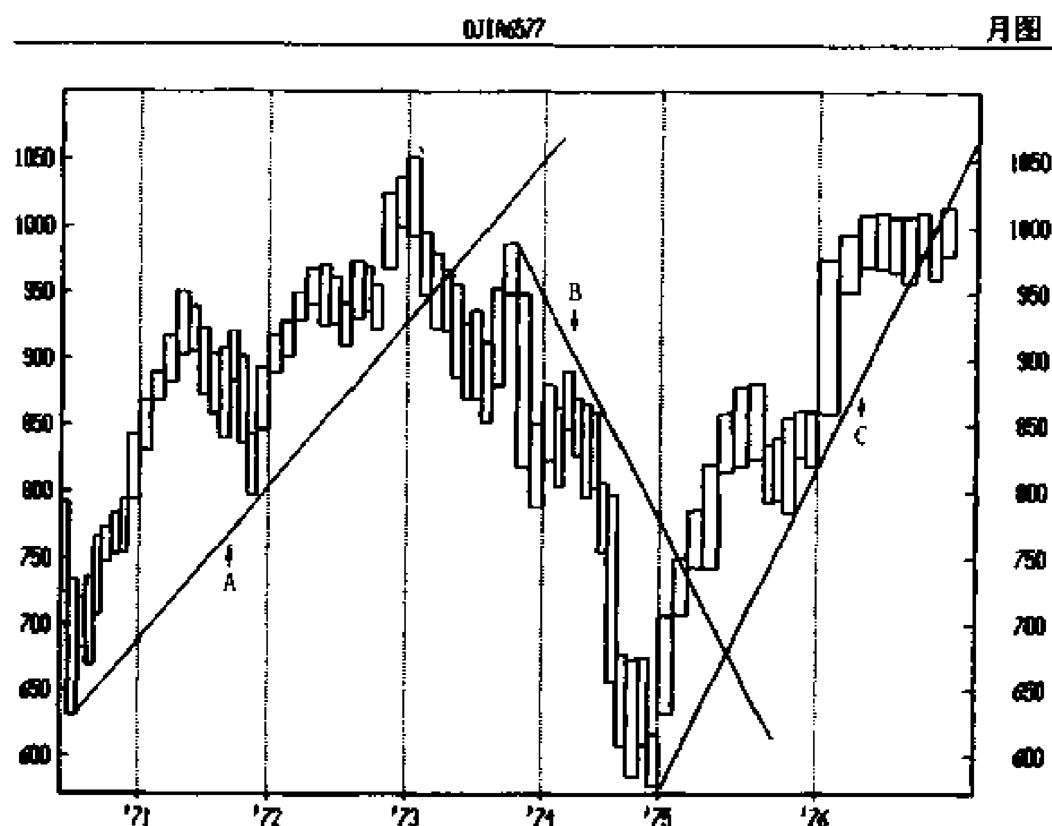


图 6.3 道琼斯工业平均线 1970—1977 年月线图

一个月的交易状况一样。这幅图表现了两部分——牛市中上升的波浪和随后熊市中下跌的波浪——出现在 1970 年市场低点与 1974 年市场低点之间。注意到我们沿上升波浪的底部划了一条线,又沿下跌波浪的顶部划了一条线。通常一条次要趋势线——大致平行于第一条线,在攀升市场中能够沿着波浪的顶端、在下跌市场中能够沿着波浪的底部被划出来。(因而定义平行线之间的区域为通道)。但这两条线通常并不是严格平行的,多数情况下,在上涨市场的最后阶段,上升运动将会突破通道的顶部,而在下跌市场的最后阶段,下跌运动将会跌破通道的底部。这样的情形在 1973 年到 1975 年熊市期间所发生,在下跌运动的最后阶段,下跌加速,股价的急剧下挫突破了次要趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首要趋势线也能提示我们运动在何时结束。观察一下 1973 年初，股价在下跌时穿透了线 A，预示了牛市的终结。同年后期，股价又向该线回转，但是进一步走高的势头受到阻止。这样一种回转对于原有趋势线是极为普遍的。观察 B 线，我们看到了同样的情形，B 线在 1975 年 4 月被上冲的运动突破，但是在该年 10 月，又发生了趋向该线的反转，虽然远未到达 B 线。趋势线 C 连接了又一次上升市场的底部，注意它被图中最后一天的价格所穿破，虽然看不见、也不了解后来的情况，但人们会警觉起来，推测到牛市行将结束。

我们早已观察到，每个波浪的上涨浪与下跌浪的长度能作为辨别市场类型的重要标志。如果在一个牛市中的上涨浪总是保持为下跌浪长度的两倍，那么我们在一个新的牛市中应当能够通过前几个波浪升降的持续时间很早就预见到方向的转变。在市场低点之前，下跌浪应当比上涨浪更长，但在市场低点之后，上涨浪应当比下跌波浪的下跌浪持续更长时间。

为了更清楚地观察从熊市到牛市转变的部分波浪，图 6.4 采用了比以月为基础的图形更好的以周为基础的图形。我们要研究的是 1920 年的熊市，市场从一个牛市一路下滑，到 1921 年和 1922 年，整个市场价值损失了一半。我们看一看第一个被标出的波浪，从 A 到 B 的水平距离比从 B 到 C 的水平距离要长，从这一点就可以判断是下跌的市场。紧接着的波浪完全相同，即从 C 到 D 比从 D 到 E 更长，在波浪 D-E-F 中还是如此。但是下一个波浪——如果从现在来看，它是向牛市转变的开始——有几乎等长的两个浪。从 F 到 G 的距离与从 G 到 H 的距离大致相等，H 仍然低于 F，因而不能表明下滑的趋势已经被扼制，但是两条等长的浪提示我们转变可能要发生。紧接着的波浪使这一推测变得确定无疑。而在下一波浪开始之前，反转几乎未被察觉，当然应补充的是，趋势线被决定性地冲破。但是 F-G-H 波浪的两条等长的浪毕竟是较早的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号，它提示了一个转变，而这一转变能导致像 H-I-J 和 J-K-L 一样的强势波浪。

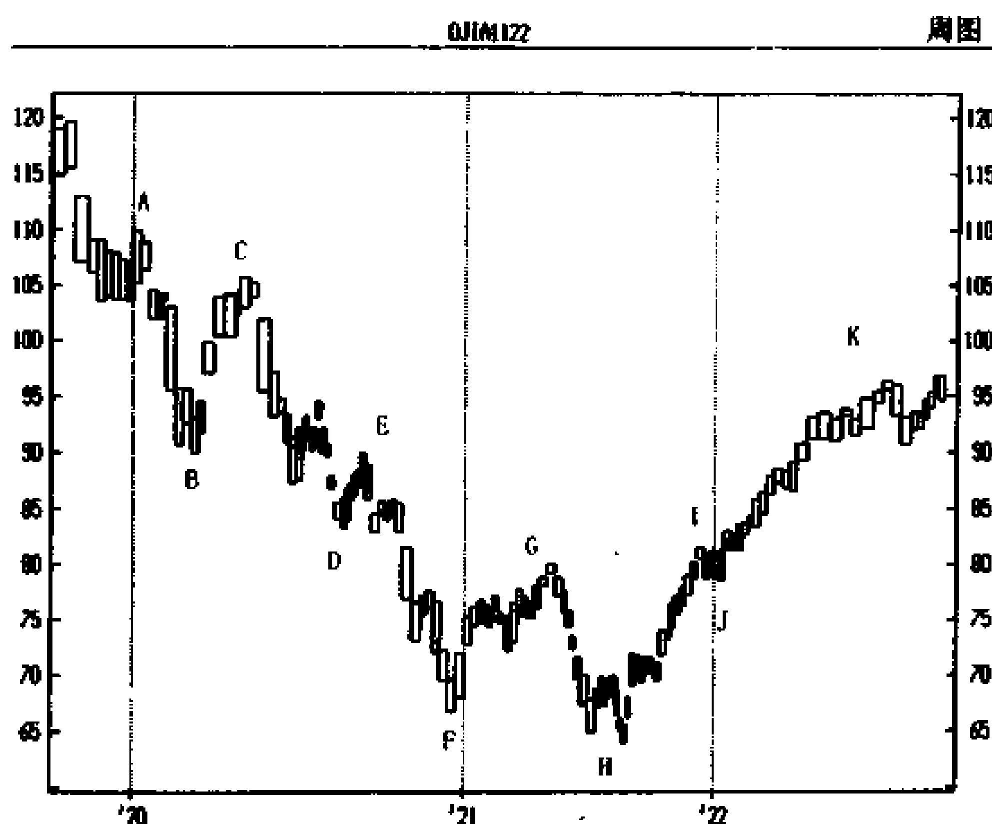


图 6.4 道琼斯工业平均线 1920—1922 年周线图

交易量作为市场潮流的一个线索

当在以后各章中我们开始研究个股时，就会非常关心与价格方向有关的交易量信号。股价上涨时交易量大是一个强势信号，且通常是股价急剧上升的重要标志。对整个大市来说也同样如此。在一个小幅摆动市场，如果上升时交易量增长，下跌时交易量降低，则下一次重大运动很可能会是上涨。类似地，在整理期间，如果交易量在反转时增大，在反弹时减小，整理完成后，下一次重大运动很可能是下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此,在长时间的牛市和熊市运动期间,交易量取决于首要趋势的方向。当牛市时,在每个波浪的上升部分会看到大的交易量,而在下滑部分会看到交易量萎缩。图 6.5 演示了从 1944 年到 1955 年 12 年间的道琼斯工业指数的图形,我们首先观察一下从 1947 年到 1950 年的区间。这是一个小幅盘整,因为市场在 1946 年受挫,加之从图中的刻度来看,摆动幅度不是特别大。但我们如果再仔细观察,将会看到市场从 210 点下降到 170 点左右,在几个月里几乎下泻 20%。这足以使投资者警觉,这个盘整是否是下一次大跌的预兆。然而查看组成盘整期的各月的盒子,我们会发现,上升运动时交易量大,下跌时交易量小,这是一个信号:下一次运动很可能呈升势。

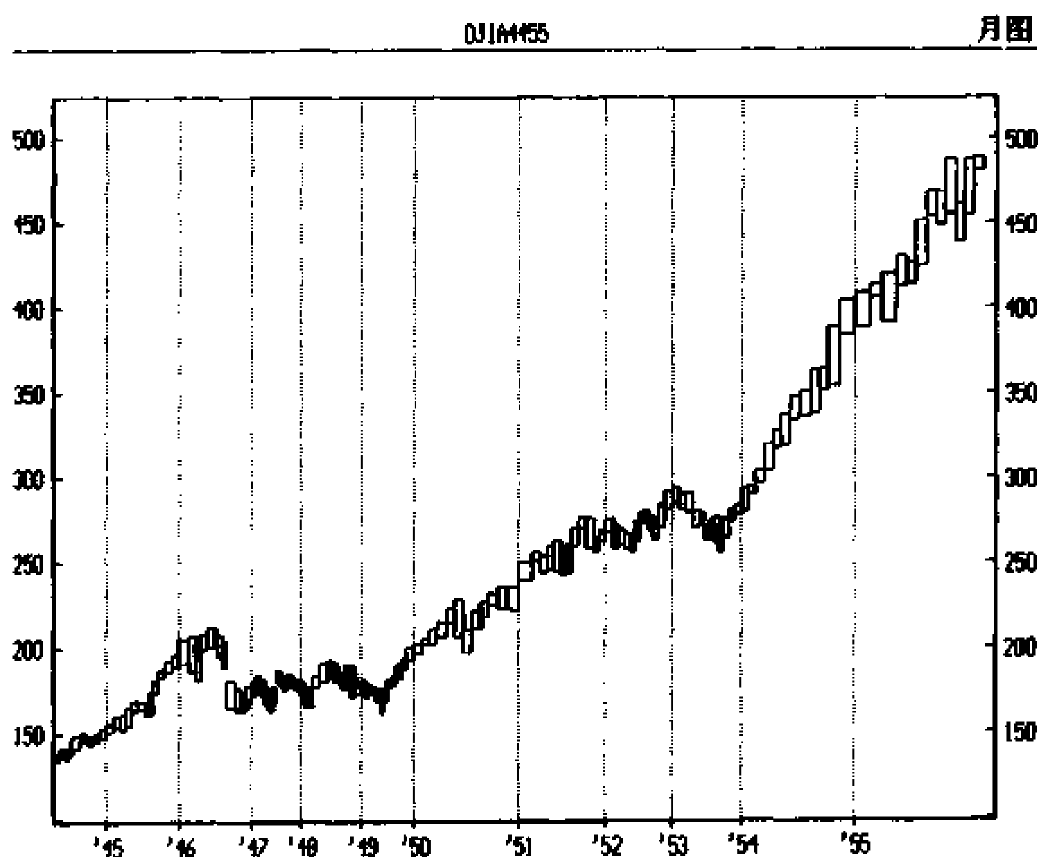


图 6.5 道琼斯工业平均线 1944—1955 年月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从 1952 年到 1954 年，又是一个盘整期，并形成了一个尖顶。在长时间的市场攀升之后，这一盘整足以让大多数投资者焦虑不安，担心是否酝酿着一次大跌。然而进行反转时，交易量很小，这表明没有造成股票的恐慌性抛售。由于交易量仍大多集中在每个波浪的升腿部分，看起来上升的势头好像还未终止。正如我们看到的那样，当股市开始持续两年爬升时，上升的力量恢复了，而且交易量急速地放大。

比较一下图 6.6 所描述的 1937 年在市场的顶峰发生的整理行为。市场看起来可能形成一个峰值。2 月和 3 月的下跌交易量很大，大量的股票被转换为现金。相当大的交易量持续了几个月，

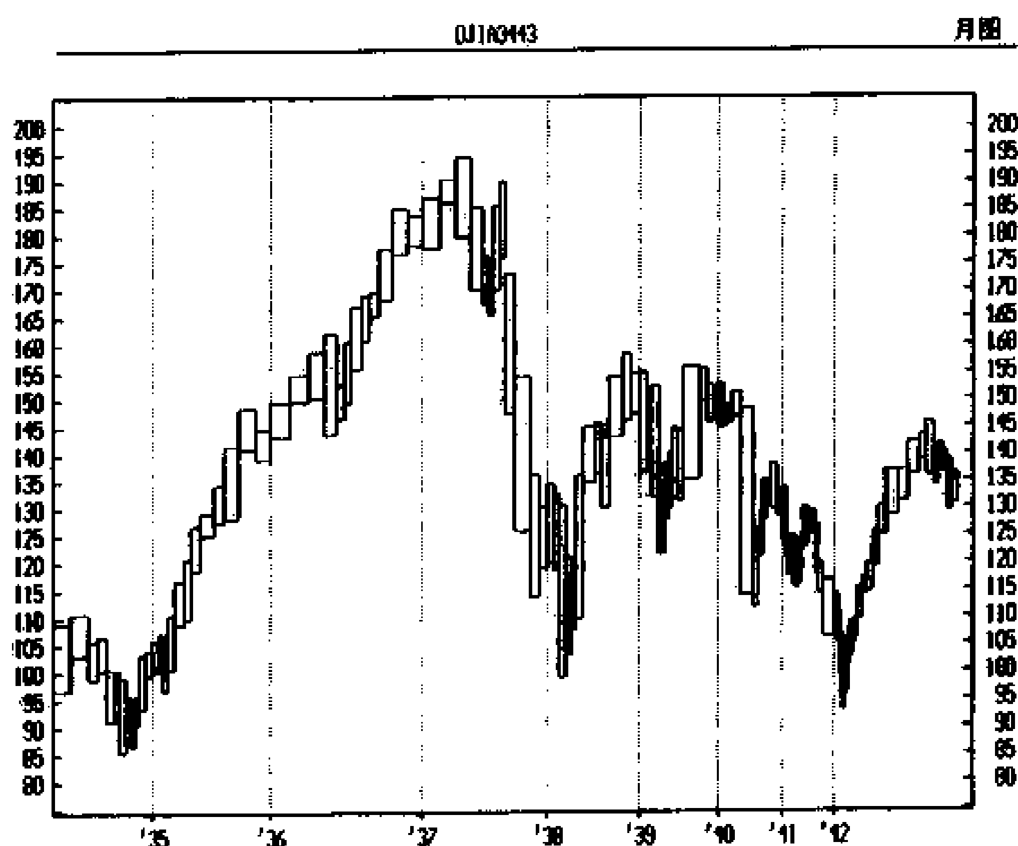


图 6.6　道琼斯工业平均线　1934—1943 年月线图

因此很难说大的交易量就会促成下跌。接着在七八月份，市场回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升到了原有高度，但是交易量却显著下降，交易量表明了反弹乏力，且市场转变已经完成，随后的下泻一直持续到了 1938 年，下跌幅度超过了 40%

交易量的另一个特征，是通过比较整个运动过程中的交易量，用以提示潮流所处的位置。在整个牛市中，交易量保持不断增长，这是一个永恒的真理，因而在尖峰或其附近交易量总是最大。但不幸的是，这种显而易见的现象只能在回头看时才能明白。在一个持续很长时间的牛市，我们可能看到交易量不断变大，但是，它可能还会变得更大。因而，非常大的交易量警告我们，正在上升的市场也许会持续更长，但是它不能准确定位上升的终点。最终，回头去看，我们将会说："啊！最大的成交量出现在顶峰区。"——但这完全是事后诸葛亮的做法。

有趣的是，前文提及的在整个运动过程中的交易量趋势，仅仅应用于上升运动。当跌势时，交易量不会戏剧性地增长。通常一个熊市结束于交易量最大的点，但这最大的交易量通常不是逐步积累到最大值的。所以在熊市中，整个运动过程的交易量可能始终相近，只有在下跌的最后阶段才放大。

我们已经学过了作为两个独立要素的价格移动和成交量，它向我们解释了市场中潮流运动的情况。而且等量图能协助我们把这两种信息融合为一种能传递更多信息的独立工具。下一章中，我们看看在确定市场位置方面，这种融合是如何为我们提供特殊帮助的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

市场潮流——等量图和波动难易度

对于市场，经常被作为类比例子的是公园中供娱乐用的滑行铁道，我们设想投资者同样在一条光滑的曲线上被上、下推动。每当高速运行的车被向下拖动时，升势就猛然终止，而每次的下冲结束于惊险的向上转向。一旦疯狂刺激的游戏开始，作用于滑行铁道的唯一力量就是地球吸引力——一个向下的力。因而，每次上升运动与前面的相比，就更加弱一些，直到车子最终停顿在最低点。熊市通常让人联想起乘坐滑行铁道，每次运动都趋向更低。但是市场不仅仅受到重力的作用，它有与卖方向下的作用力相同的买方向上的作用力。

一个更好的类比例子也许是高跷。我们给予表演者一个向上的力，靠腿的运动在每次反弹时加速，以抵销向下作用的重力，但该力量在每次上升时结束。两个作用力总是方向相反，产生了连续性的升降运动，但是与此同时，表演者向前移动了。表演者施加的部分作用使高跷向上和向前运动，当这一作用力停止，重力将迫使高跷回到地面上来。

更重要的是观察这两种实例形成的路径形状。滑行铁道的路径，其顶部和底部都呈圆形——看起来像一组正弦波动。高跷的路径具有圆形顶部和尖锐的“V”形底。正如我们看到的，市场的路径看起来总是更接近于高跷的图形。甚至在柱形图中，顶部总是更长、更圆，底部更像一个向下的尖锐箭头。我们还将看到，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个等量图中，这种倾向更易被交易量所强调。

用等量图来描述市场

接下来，让我们像走高跷那样描述一下市场的摇摆。当我们离开地面时，如果真正努力用劲，将会跳得十分高和十分远，而一个微弱的作用力只能使我们跳出很短的一段距离。用尽全身力气，我们甚至能跳上一段楼梯，每次跳跃总能达到比刚才更高的水平，而用极小的力气我们就能跳下一段楼梯，我们前进的距离取决于我们投入其中的力量大小。

让我们观察一下一个典型的高跷型市场。从图 7.1 中，我们看到了 1915 年到 1918 年之间由牛市和熊市组成的股票市场行

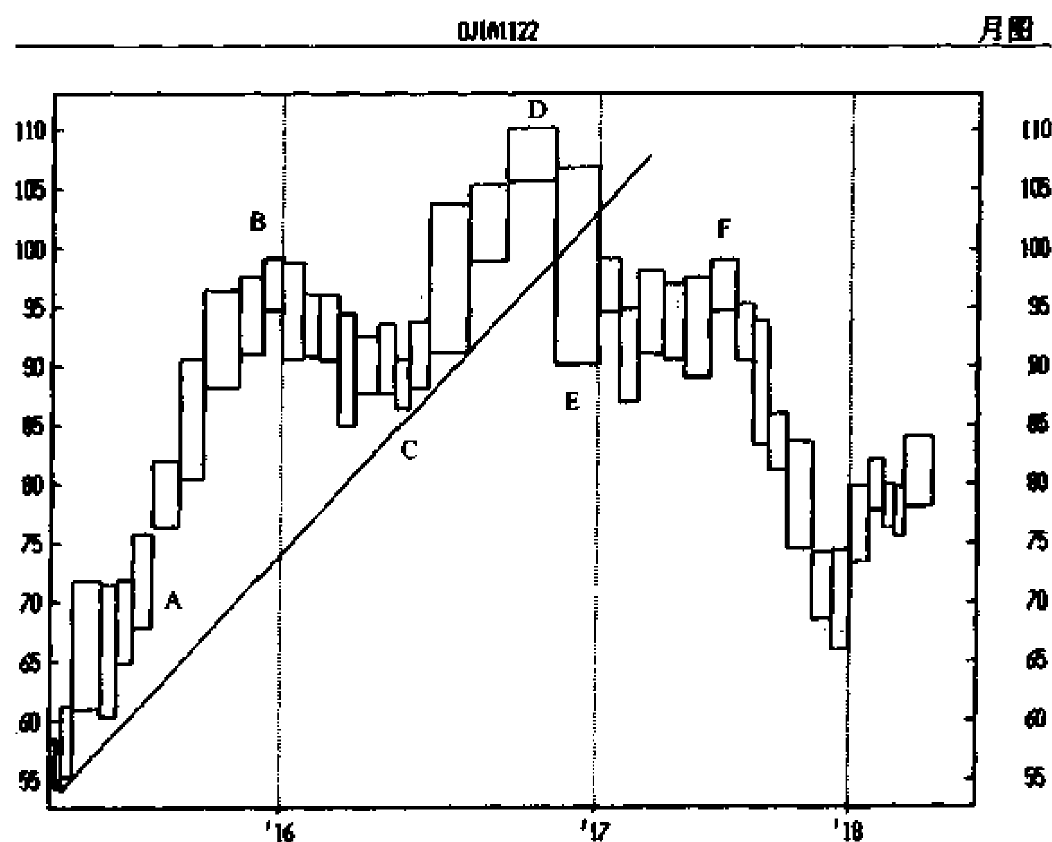


图 7.1　道琼斯工业平均线　1915—1918 年月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为。当然这是很久以前的事情，但从最近几年也能很容易地找到这种例子。认识到市场行为的相似性与被观察的时间无关，这一点是至关重要的。即使市场现在交易几乎上升到100倍，依据道的理论，交易量甚至还会进一步增大，但是价格和交易量相互作用的方式并未改变。这个例子的用意在于表明等量图的原理是始终如一，前后一贯的。政府的控制，一定量的通货膨胀，经过修正的算法，都不能够改变由价格与交易量所显示出来的人类的情感。

这是一张月线图，能观测到与它们之前的低点相比，顶峰B和D是怎样的形状。从时间长度来看，它们截然不同，一个顶部是大约三个月才形成的，而另一个则在一个月内形成。但是，一个月形成的D的交易量是如此大，以至于它形成的圆顶，比几个月形成的顶部B的交易量还要大。

让我们看看这张图中的其它一些盒子，它们表明了等量图能在市场中帮助我们确定自己身在何处，并且预言我们将去往何方。在此之前，我们只注意到盒子的宽度——交易量，但是每个盒子的高度也像其宽度一样，是极其重要的。高盒子代表价格移动较容易，矮盒子表明了价格移动的难度较大。尤其是，我们发现了顶部是由短而宽的盒子形成的。在B点，交易量与最高的月份相比不是特别大，但月内最高价与最低价之间的变动幅度是相对较小的，与其前一个月份相比，形状更接近于正方形。价差小说明当前运动已经快要结束了。交易量不大，暗示波浪的最后顶点可能还没有形成。反转似乎急迫，但好像还不是市场的最后顶点。

接下来的顶点D，看起来更像一个重要的波峰，成交量急剧扩大，而交易价差却有所收缩，因而，在图中形成一个很标准的正方形。如果有人用等量图(在1916年已存在)来观测市场，会惊讶地发现这样的矩形并警觉到这样的事实：市场显然遭遇到了阻力，并正在试图努力冲破这一阻力。当市场要回升到原有高度时，顶点F也接近于正方形，又一次显示了阻力的出现，只不过这次水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略低而已。F不是一个大盒子,因为它不是一个很重要的顶点,作为已经开始下跌的运动的一部分,它出现于主要峰值之后。

介于A与B之间的盒子的形状传递了重要的信号,相对于其宽度而言它们显得很高,表明上升运动较为容易和顺利。但是它们仍然较宽——表明了交易量大,为上升运动提供了证据。当市场进一步走高时,很明显有市场力量进人。与短而宽的盒子表明存在阻力相反,高而瘦的盒子表明没有阻力。当一次运动交易量很大且交易价差也大时,那么它就显示了市场力量的作用方向,这里我们看到的作用力方向是朝上的。B点到C点证实了我们的观察是正确的,这是因为在成交量越来越小,且市场败退之时,价差幅度也在萎缩。显然,在这段下跌走势中,没有其他力量进人。从C点到D点,力量重现。市场再次弹升之际,成交量显著扩大,价差也随之扩大,产生了又宽又高的上涨盒形。

现在让我们观察一下盒子E,它表示了标准的正方形D紧后月份的行情。市场发生了明显的转变,这是几年以来第一次交易量和价差都在下跌方向上放大。作为跌势的一个能量盒,它非常明确地宣布市场陷入了麻烦之中,并包含了比一个牛市转向熊市的信号更多的内容。在F点微弱的反弹之后,接下来进一步的放量下跌更加支持了这一看法。

该图中另一个值得研究的是缺口出现的方式。与个股不同,像这类平均指数极少有缺口,只有在非常异常的运动冲击时,才可能看见它们。我们看一下A区域的那个缺口,先看缺口两侧的盒子,发现两者都相当高和瘦,这表明市场未遇到任何阻力,正急速攀升。这种逃逸缺口是强势市场的信号,表明了我们正置身其中的上升势头很可能还要持续。

另一个缺口和上面的缺口却截然不同,它出现于极重要的盒子D的紧前位置,是一个典型的显示出精疲力竭的缺口,经常出现于强劲运动之后。缺口后面的盒子与其紧前的盒子相比,更接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近于正方形，这是市场的重要顶部形成的又一信号。最后，当市场好像受到支撑时，在图的末尾附近位置又形成了一个缺口。在这种情况下，判断这一缺口还相当困难。出现在长时间的下滑之后，它也许是下跌的一个疲劳缺口，因为缺口后面的盒子比其前的盒子要短。但是，清淡的交易量使将形成一个重要底部的推测的可能性降低。我们预料会出现一个像高跷反弹一样尖锐的"V"形底。如果将形成一个重要的底部的话，必须有交易量和价格运动的配合，我们预期将会出现一个更戏剧性的底。

在长时间的市场运动过程中，我们通常看见许多中期的波峰和波谷，其中都包含着我们观察到的特征。但这些特征仅仅在长期运动的部分时段发挥作用。1916年的高点是一个很有说服力的例子，接近于正方形的尺度较小的盒子，能误导我们认为：它是一个最主要的峰值，而实际上，只不过是一次中期的徘徊。类似事件发生在1982年的猛涨之时，股价每月都连创新高，这就出现了不断增长的对市场反转的恐惧。

我们再来浏览一下图7.2中的系列矩形，看看关于市场方向方面它们能告诉我们什么。第一个重要的信号是标着A的盒子。在数月小波幅的清淡交易之后，该盒子只能被理解为上升的能量盒。原先950点左右的高度被冲破，交易量和价差扩张了。这是一个强势市场阶段，提醒我们这样一个事实：市场已经发生了转变。一个锯齿运动已被上升势头所代替，它是一个极为重要的月份，极其需要利用等量图进行监测。紧后的月份是一段犹豫和整理，该月的价差很小，但是没有足够大的成交量来表示它是一个重要的顶峰。市场在前一月份积聚了力量，接下来用B标出的那个月，股价继续上扬，它又是一个能量盒，表明市场有开始一次重要运动的迹象——后面的突破运动显得顺理成章。

当股价攀升到C点时，已经升高了许多——和低点相比增加了50%。因此，那里的一系列接近正方形的盒子以及盒子D发出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

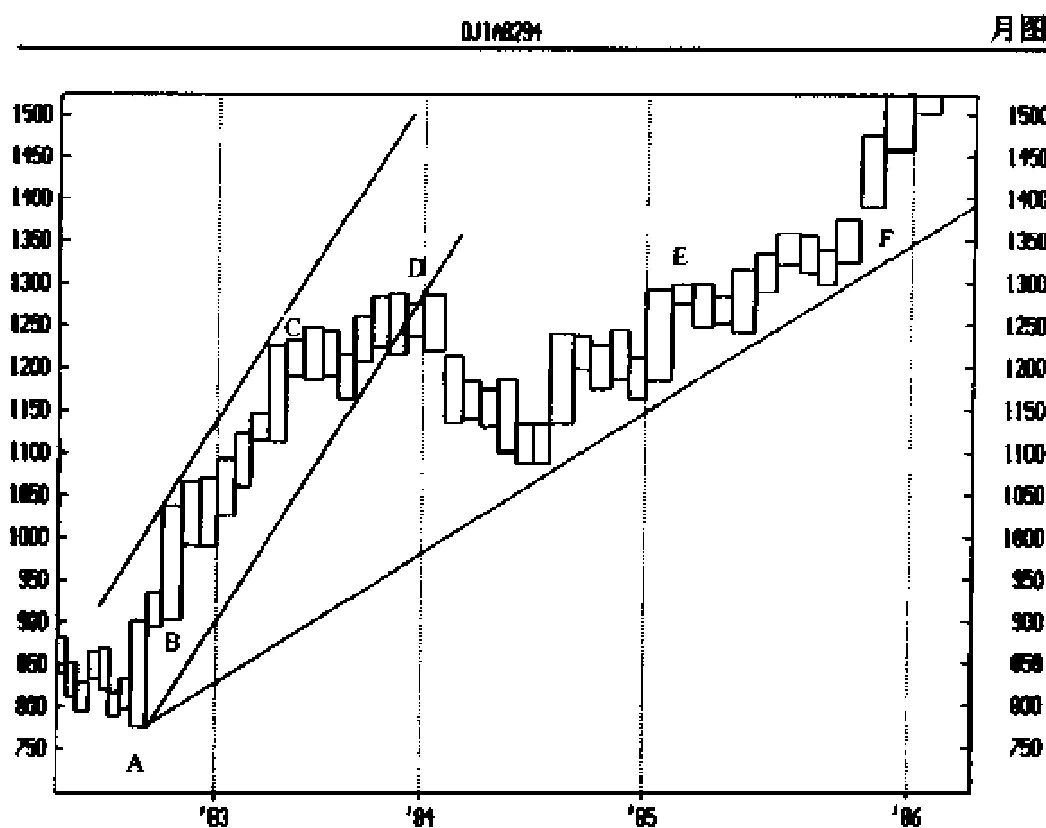


图 7.2 道琼斯工业平均线 1982—1986 年月线图

了警告：市场上升已显乏力，遭遇到了阻力。记住！这是一个以月为单位的图形，顶部持续了一年有余。随后的回落持续了 6 个月，丧失了相当部分收益，然而交易量并未显著增加，在下跌方向上也没有真正的能量盒。应补充的是，顶点 C 和 D 都没有形成大的交易量，使牛市结束的可能性降低。因而，整个 1984 年期间提供的证据表明：这只是一次回档，牛市的状态很可能恢复。

从那儿到 E 点的运动再一次显得非常重要，交易量和价差在上升运动中双双增长，说明市场走势仍是上升。盒子 E 是一个相当麻烦的信号，股价到达了去年曾达到的高度——它有可能是最高点，加之整个月份都处于一个特别小的交易价格范围，可以据以推测它不太可能冲破原有的阻力。这个接近正方形的盒子提醒我们，市场很可能反转。在其后的两个月，股价在阻力线之下运动并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续走高之前，市场果然反转了，但程度极轻。F处的缺口和较高的盒子表明了市场重新恢复了力量，还要进一步走高。

以上我们看到了一些等量图法如何被用于解释市场现象的实例。每个盒子的形状和尺寸都向我们传递了这样的信息：市场上的买方与卖方的力量对比。我们学会了依据盒子的不同形状就能判断运动的难易程度。像我们在第四章中看到的一样，这种解释还可以采取另一种形式：按照每个盒子的组成部分设计出数字，得到一个波动难易度的振荡指标。

波动难易度

在研究个股时，我们发现波动难易度中75～100个交易量单位的移动均线能取得最佳结果，而对于整个大市，我们必须寻找一个不同的参数。原因在于这样一个事实：整个大市和个股相比在图线上表现得更为平滑，所以在分析市场时，必须寻找一个更长的时间段。虽然市场平时看起来变化迅速，但是回顾市场的发展历程，却发现平均值一直比大多数个股运动得慢。假如一段时期，大市上升了30个百分点——一个很重大的运动，一些个股可能翻倍，一些几乎没有变化，且一些会略有损失。这意味着，移动均线的研究必须更灵敏以补偿其平滑性。对于个股，我们将采用相当长期的EOM(即波动难易度)来消除锯齿，而对整个市场，锯齿构成问题的可能性极小。一般说来，运动越光滑，反转也就越可靠。

当买卖个股时，我们试图在市场的趋势中操作，即在牛市中做多，在熊市中做空。这意味着我们需要知道市场的长期趋势——一个比摆动更大的趋势，这一趋势是我们在个股交易时希望遇到的。正因为如此，我们倾向于分析市场更长时间段里的走势图，我们通常用周图或者月图来分析若干月或若干年的交易历史。

用电脑测试大量可能的移动均线单位参数，我们得到了一些有趣的结论。我们观察近几年的历史图形，先从以周为单位的等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量图开始。很低的 EOM 参数创造了丰厚的赢利,这一点是意料之中的,但是由于交易次数多,要支付大量的手续费。再稍微增长一点,我们发现 15,16 和 17 单位的 EOM 参数,在适中的交易次数下获得了较好的回报,使每笔交易平均收益上升到了一个可以接受的水平。

例如图 7.3 所示,15 个单位的 EOM 线在 8 年期间共形成 10 个做多位置,虽然存在少量锯齿,但是在所有的重要运动时都有信号提醒交易者买进,并有效避免了一些回档。这些信号是较长期的,以至于能作为评价整个市场的指标。但只有当整个市场处于

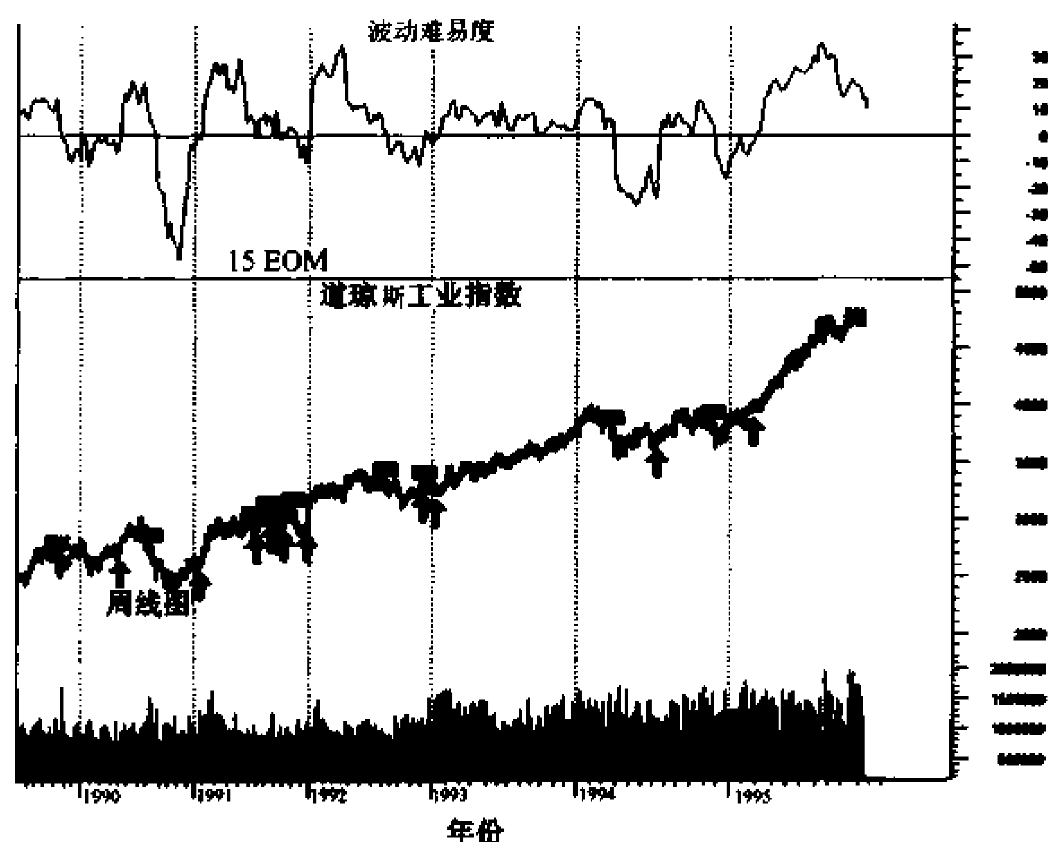


图 7.3　波动难易度——道琼斯 30 种工业股价指数长期走势

长期的升势之中,在整个期间只要坚守在市场中才能获利。继续观察,我们又发现了一个 EOM 价值得到很好体现的区域,这一水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平介于 50 到 55 单位之间。与 15 单位左右的水平相比,交易次数极大减少,因而每笔交易的获利又有所增长,它是一个极长时期的指示,且在长期趋势市场中最有价值。图 7.4 展示了该图的一部分。

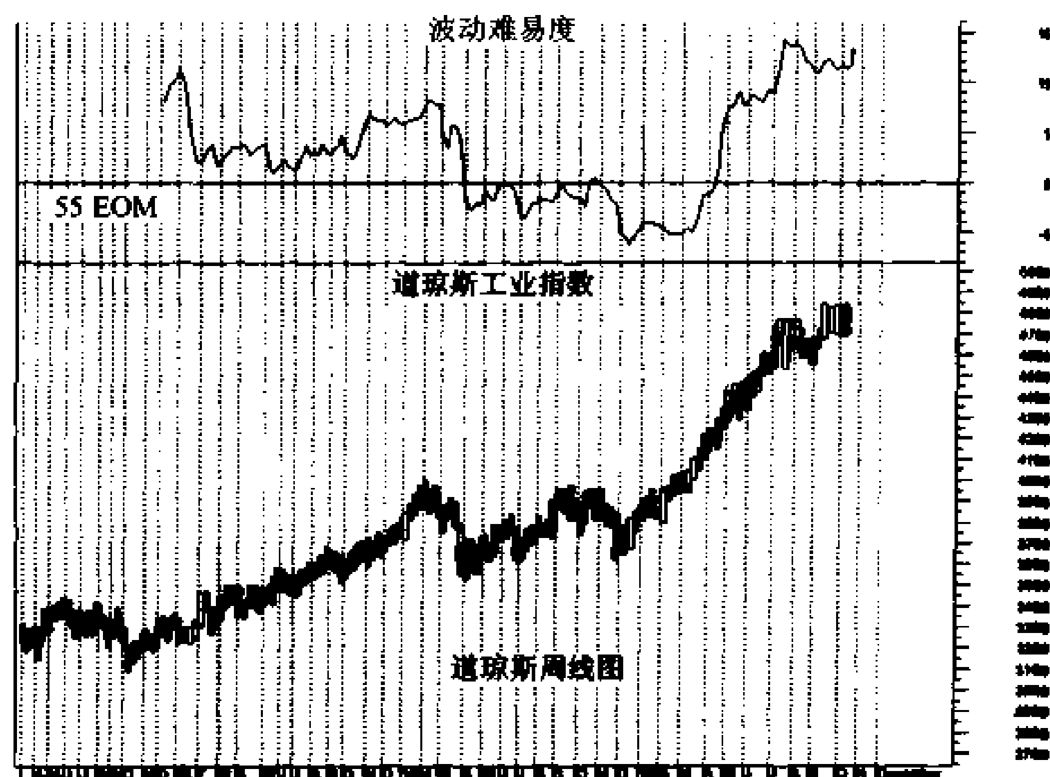


图 7.4　波动难易度——道琼斯工业 30 种工业股价指数周线图

图 7.4 展示的是从 1992 年中期到 1995 年 10 月这 3 年的交易状况,它是前一张图(图 7.3)的后半部分。正如看到的那样,参数 55 形成了一条极少波动的 EOM 线。图 7.4 表明市场是个牛市,直到 1994 年 1 月 EOM 降至 0 线以下。在整个 1994 年,市场显得萧条,EOM 表明,卖方的压力比买方的要大。这一状况在 1995 年初牛市恢复之后有所改变。55 单位的线与 15 单位的线相比稍有滞后,但是也避免了不太明显的市场波动。

但是,也许用周线图仍过于灵敏,理想的状态是,我们只需知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道，市场中大潮流的动向如何。从1982年直到写此书之时(1995年末)，市场一直处于较强的牛市中，上升势头仅仅被两个明显的下跌所打扰，甚至连它们也成为长期上涨趋势的一部分。第一次回档是1987年10月的大恐慌，第二次是1990年海湾战争引起的下挫，尽管如此，最好的策略是坚守多方位置。为了寻找以月为单位的等量图的EOM最佳水平，我们利用电脑对整个牛市进行分析搜索。令人吃惊的是，数字又一次停留在比50略高的水平——与我们在周线图中发现的最有效区域相同。图7.5描述了一条58单位EOM线是如何运动的。

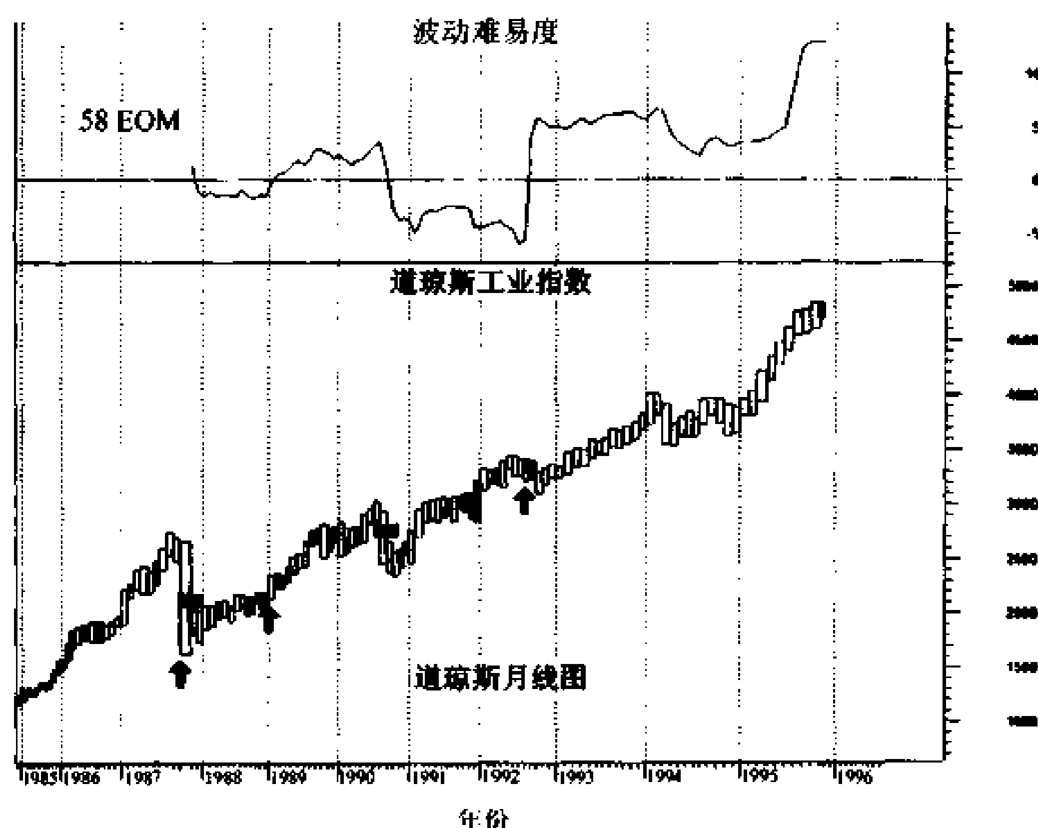


图7.5 波动难易度——道琼斯工业月线图

图7.5告诉我们在一个平稳上升的市场中，最好坚守多方位置，但由于依据的是长期信息，我们有时不可避免地会亏本出售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1987 年的出售信号太晚，未能避免大跌，海湾战争的下跌也同样如此。补充说明一下，因未及时出现重返市场的信号而等待太久，也会错失上升的良机。

有迹象表明，在分析整个大市走向时，波动难易度的最恰当用法是把它应用于周线。我喜欢把 15 和 55 单位的 EOM 都看作指标，15 单位的线能较早地提供信号，但是也许很快就被否定了；55 单位的 EOM 有些滞后，但常常能预测长期走势。15 单位的 EOM 线形成的交叉点不应当被视而不见，我们在 1987 年 10 月初的大跌之前就看到了这样一个交叉。同样的，15 单位的 EOM 线能使交易者躲过海湾战争引起的下挫，并且及时给出了返回的信号。观察 15 单位的线能获取及时信号，而观察 55 单位的线能更好地确认，这个信号是否准确。如果 55 单位的线产生的交叉不是紧随 20 单位线，我就会对信号的正确性产生怀疑。

本章中我们观察了等量图原则的运用，既通过直观分析图例，也利用波动难易度进行数据分析。这些技术构成了规划在市场上我们怎样操作的基础。在下一章里，我们将把交易量调整后的移动均线作为另一种准则，并研究作为在未来如何交易的进一步信号的市场周期。所有这些工具应该相互组合起来运用。由此，我们取得了一次从技术到技术的逻辑进步。在第六章，我们观察到了市场上的长期走势及重要牛市、熊市的特征。而在本章，我们分析了独立的盒子及它们之间的相互关系，并通过运用波动难易度做了进一步的研究。应注意的是，我们已从较大的图形转移到了较小的图形，当我们研究市场时，思维进步的合理方式应是：从最大的市场运动到较小的细节考虑。在下一章中，在研究交易量调整后移动均线和考虑市场上发生作用的各种周期时，我们将进一步缩小视野，并最终更进一步缩小视野，从而在后面各章中分析个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

市场潮流——VAMA 和周期

成交量调整后的移动均线（VAMA）提供了极具价值的指标，用来测试市场未来的可能趋势。但是当我们分析个股时，由于所用参数不同而结果相差悬殊。通过大量可能性的研究我们发现，当我们利用波动难易度处理后，有两个单位参数产生了连贯性的良好结果。一个是短期，包含了一些小的、会亏损的交易，目的是为了能分享长期运动的收益；较大的移动均线水平能避免小的失误，但不太及时。它们能够利用锯齿及时地交易获利。

对 VAMA 的观察

当前一章中讨论 EOM 的应用时，我主张，最好的方式是两种均线水平都观察。敏感性一般应优先于长周期，但是较长周期的线必须很快确认短期信号，否则的话，我们会因为不能肯定交叉的有效性而忐忑不安。当然，在研究个股时，移动均线的最重要作用就是辨认趋势市场的走向。在小幅振荡市场中，当运用移动均线时，锯齿几乎不可避免。我们能在图 8.1 中看到这一点——移动均线在两条主要上涨浪区域特别有效，但在图的中心附近的拉锯战中，它给出的几个信号完全无用。

但是，该图描述了应用最佳短期 VAMA 的结果，非常短的 3-VAMA的用意在于确定价格趋势，将其简化成一条独立但并不远离原位的线，相比之下 24-VAMA 灵敏度大大降低。在分析众多备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

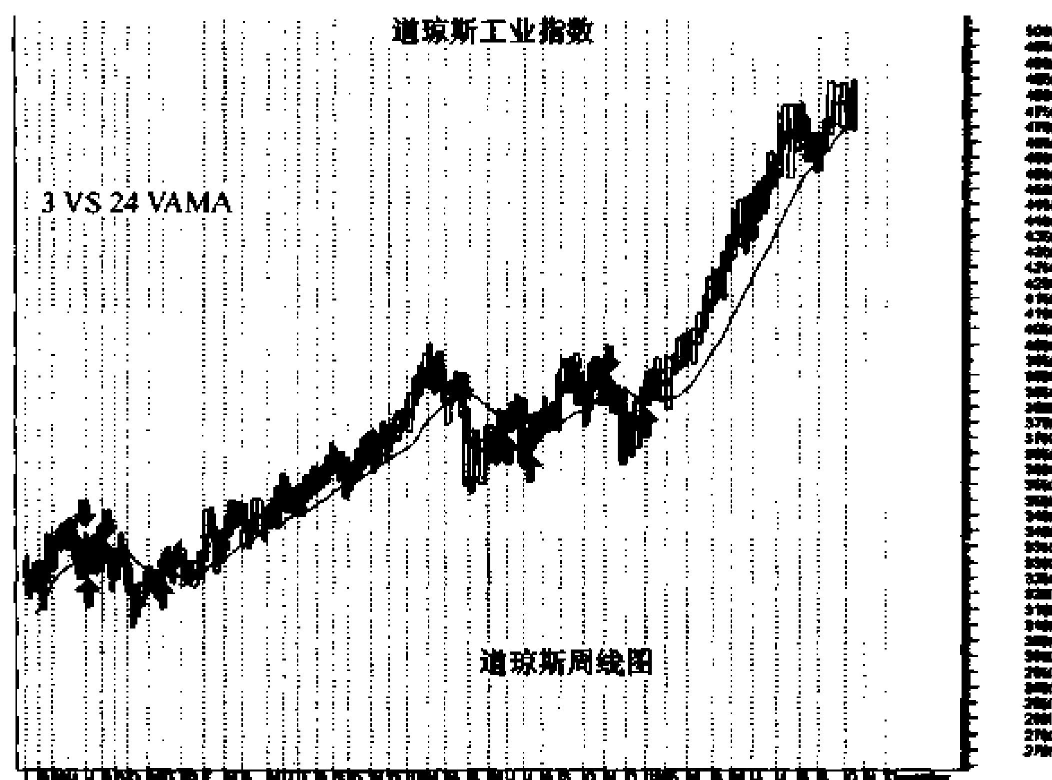


图 8.1　3-VAMA 与 24-VAMA 并用——道琼斯周线图

选均线时，我们在 24 单位水平附近发现了好的效果，且并未产生信号数据的紊乱。因此，当我们观察周线图时，将把这一单位作为最重要的 VAMA 指标。该图中的上、下箭头，标明了两条移动均线的相互交叉点，表明产生了买和卖的信号。值得注意的是，在图的左侧，第二个上升箭头非常及时地提示我们入市。从那儿开始，两条移动均线保持了大约 16 个月的上升势头，在此期间，道琼斯指数从 3 200 点上升到了 3 800 点，这一运动所产生的赢利远远大于前两个信号造成的小损失。与此类似，最后一个向上的箭头位于 1995 年初，但直到图的末尾还发挥着作用。它远远补偿了 1994 年期间的过早信号，它们获得了微小的盈利，但没有形成重大的运动。

该图跨越了大约四年的时间段，市场处于长期上涨状态，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现了两次横向盘整。为了尽力消除锯齿，我们再来看看更长期的被发现能产生最佳效果的VAMA，它就是如图8.2所示的100个交易量单位的水平。

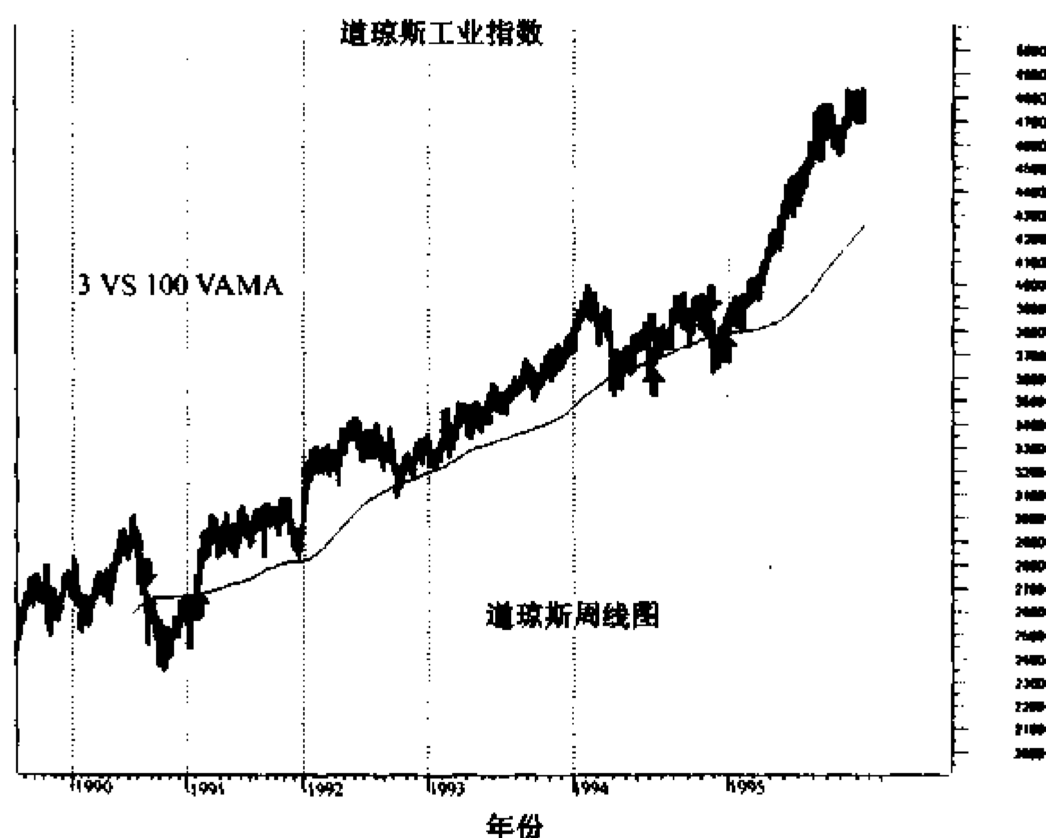


图 8.2　3-VAMA 与 100-VAMA 并用——道琼斯工业平均周线图

但是正如能看到的那样，1994 年的小幅盘整竟能在这一水平下形成几个无用的信号。补充一点，在 1990 年到 1991 年的海湾战争下跌期间，显示了一个卖出信号和紧随其后的买入信号，它们都是因为太迟而造成了亏损。长期指数以其持续的上升坡度继续显示，牛市仍在发挥作用。但同时也确实显示出错误的、滞后的信息所造成的损失。因此，在研究周线图时，我建议用 24 单位VAMA来告诉我们在市场中应当处于何种位置，而观察 100 单位VAMA线是为了得到有关长期市场的一个更全面的观点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我还喜欢采用甚至更长期的视角进行思考，图 8.3 给出了一张月线图，与周线图相比，它能帮助我们观察大约十年以上的历史，而且不会忽略细节。

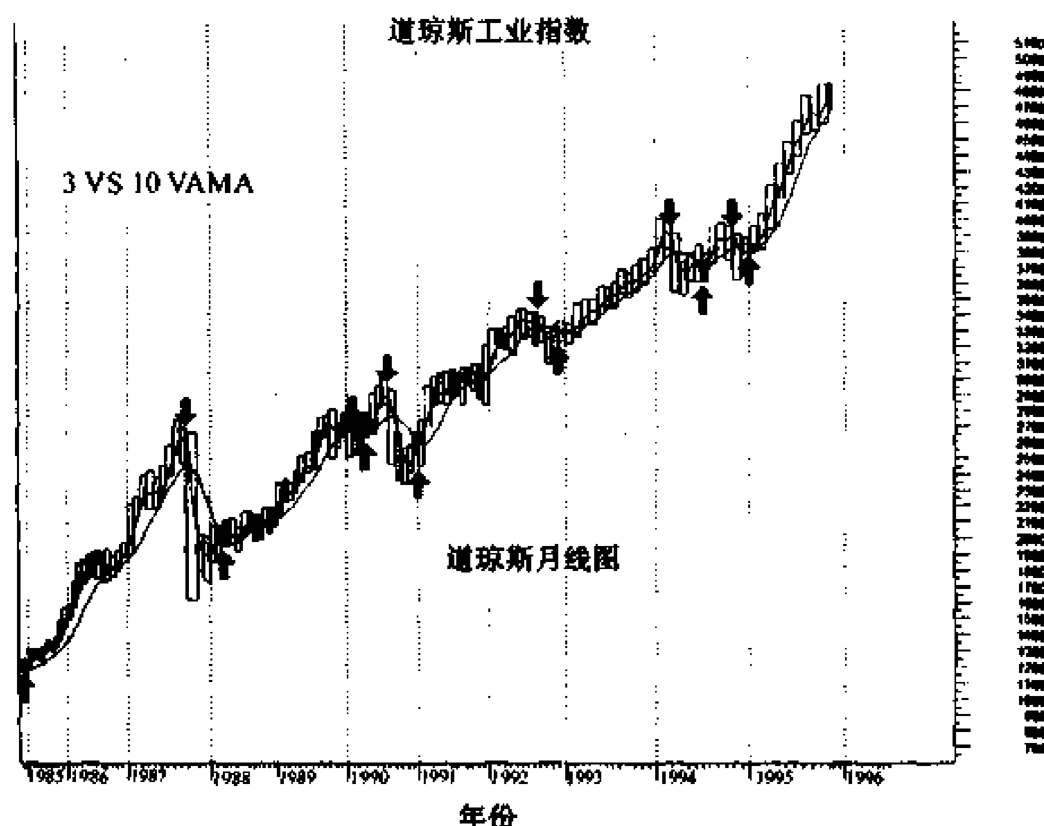


图 8.3 3-VAMA 与 10-VAMA 并用 道琼斯工业平均月线图

这两条移动均线仍是用交易量调整后的，仍是在测试大量可能性基础上认定的最佳参数。那条更灵敏、与价格更靠近的线，仍是 3-VAMA 线，而灵敏度较差的是 10-VAMA 线。有趣的是，这一阶段研究周线图在有效性方面一无所获，1990 年和 1994 年的盘整区域依旧产生了锯齿，长期的上升势头仍然获得了巨大的盈利。应补充的是，我们现在看到了 1987 年的恐慌，这里的信号太晚，未能避免这一突然的灾难。月线图的价值首先在于它提供市场长期观点的能力，两条移动均线进一步证实了我们已经在 24 单位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

VAMA周线图中证明的趋势，但是它们有些晚。我使用月线图主要是为了验证长期市场趋势的观点，而不是作为决策的协助手段。移动均线提示投资者是否处于一种趋势市场或一个盘整市场，但由于太晚而不能及时给出行动信号。

周期

正如我们在第三章中看到的那样，在个股运动中存在周期现象，与其说周期是以时间作为参照系，还不如说是以交易量参照系为基础的。我们看到顶部和底部常常都存在一种极为规律的节奏——一种交易量节奏，在研究整个市场时比研究个股时能更早地觉察这一点。在发展了等量图理论之后不久，我逐渐意识到，市场上存在着周期，而那些周期又包含于更大的周期之中，从另一方面说，也存在着更小的周期。有趣的是，以交易量为基础与以时间为基础相比好像更有规律。在个股方面，我们常常只进行相当短期的研究，因而极少能觉察到，几年来交易量的惊人增长。而在观察大市时，我们经常回顾很多年，目的是试图从历史经验中获益。而当我们这样做时，就注意到了交易量的变化。

我回忆起在1961年，我成为股票经纪学员的第一个月，被送到纽约的办公室进行为期几周的学习和培训。一次会议期间，主持会议的公司财务主管，向我们解释了那些极为陈旧的数据处理设备是如何被用于处理交易和形成确认的。为了教育我们这些学员，他带着我们参观了巨大的计算机房，并告诉我们公司处理大量命令的能力，甚至在市场持续每天600万股的交易量中，这些现代化的设备仍能无故障运行。

今天我们仅在纽约股票交易所(NYSE)就能经常看到超过4亿股的交易日，这还不包括美国证券交易商协会自动报价系统(NYSDAQ)，它在交易量方面常常超过NYSE。多年来，交易量增长的迅猛程度由此可见一斑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易量的这种增长，带来了引起我注意的交易量周期的概念，而且实际上导致了将其并入等量图技术的结果，我发现了在市场周线图和月线图中有规律的顶部和底部在一张等量图中往往距离大致相等。但是，如果用以时间为坐标的柱形图代替以交易量为基础的等量图，我们将发现周期是极不相同的。当市场的交易量增大时，顶部之间的时间间隔相对变短。在等量图中，波浪之间看起来距离相等，而在以时间为坐标的图中，周期变得越来越短，不成其为周期了。

《股票市场中的交易量周期》出版于 1988 年，在这本书中，我解释了市场中的一些周期，并在向过去上溯多年的历史资料处理中，辨别出一个非常重要而连续的周期，市场显示出每 160 亿股就形成一个底，如此循环下去，一个周期长度的一半即 80 亿股就被做一次标记。再补充一点，在日线图中存在一种可辨认的、大约 7 亿股交易量的周期。在交易量如此之大的今天，7 亿股可能只是不足两天的交易量，像这么短时间的周期已完全消失了。

写那本书的时候，80 亿和 160 亿股的周期能够在各月份之间测量出来，而再往前几年，它们必须用几年时间才能形成。今天，我们需要观察日线图，并发挥一些想象力才能辨认出这些周期。80 亿股的周期现在持续一个月多一点，而不是许多月份，且在未来的年份可能将更短。

图 8.4 的“笑脸”标示了周期的底部，注意！它们在水平轴上的相互距离非常接近，大概是相隔一个月稍多一些。在描述的时间段里，市场每月大概交易 60 亿股，所以这些底大约每 80 亿股就出现一个，而一个这样成交量的周期过去常常要持续数年。该图中的“苦脸”标出了介于每对波谷之间的中间峰值。

现在这些 80 亿和 160 亿股的周期好像丧失了它们大部分的作用。作为观察短期市场摆动的线索还有些价值，但它们对于回答诸如我们是处于牛市或熊市这样更重要的问题是无能为力的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

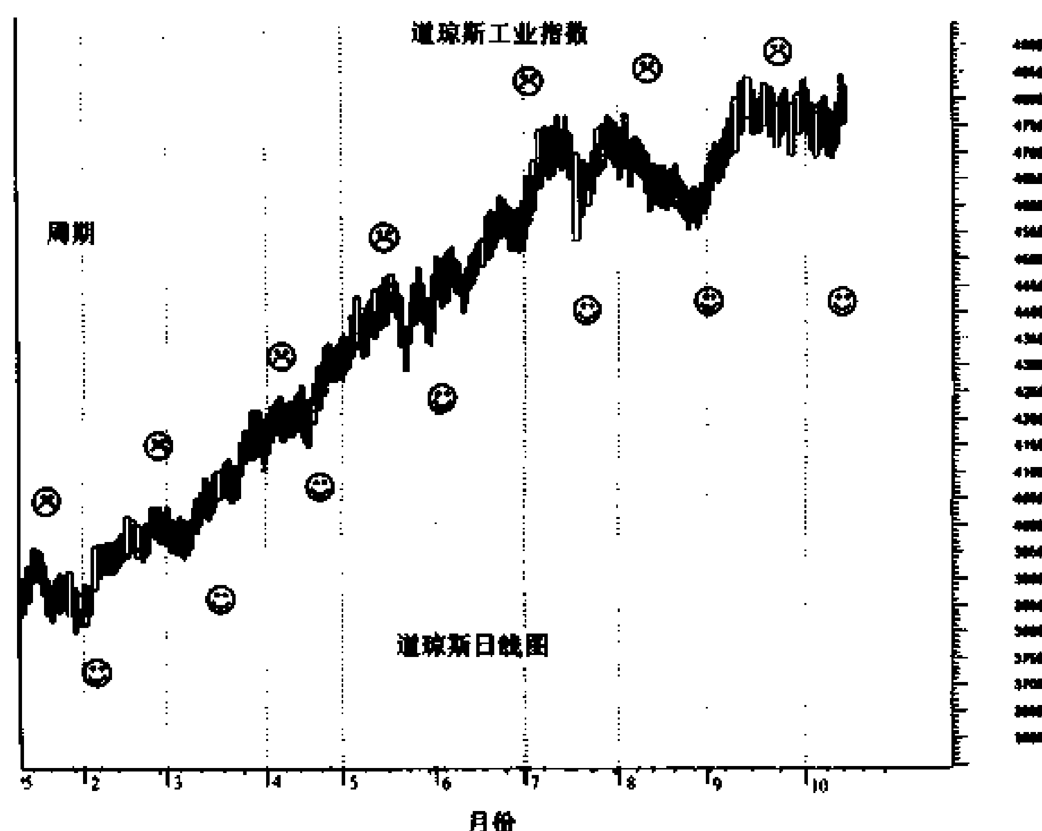


图 8.4 周期——道琼斯指数日线图

它们现在仅仅是较大市场摆动范围内的次要指标。

我们再来观察长期市场的一张图形，在从 1982 年到 1995 年的强劲上升中，存在一定数量的极其显著而重要的回调。市场共有以下经历：1984 年存在突破的阻力，1987 年的恐慌，1990 年的海湾战争，1992 年后半年一次显著的回落，1994 年的小幅盘整。在图 8.5 中，每个底用一张笑脸来表示，其相互之间的距离相等。但是，如果我们观察时间结构，会发现不断增长的市场交易量在时间上不断缩短，最先的两张笑脸相距大约 3 年，接着下一对相隔 3 年不到，其后的周期持续了大约 2 年，最后一对也是 2 年。这里我们好像有一个需要观察的周期，其表明市场在一种有规律性的基础上出现超买并为休整做准备，该基础即是成交股票的数量。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个周期有大约 1 200 亿股的持续范围。这并不意味着我们应当增加成交股票的数量，并且在交易量的某点准确地退出市场。而是意味着，我们应当密切注意图形，并在较早以前预见到回调。如果您在驾车 40 000 英里之后，已用去了 3 个轮胎，那么当您还要行驶 39 000 英里时，就有这样的感觉——有必要检查一下备用的轮胎。

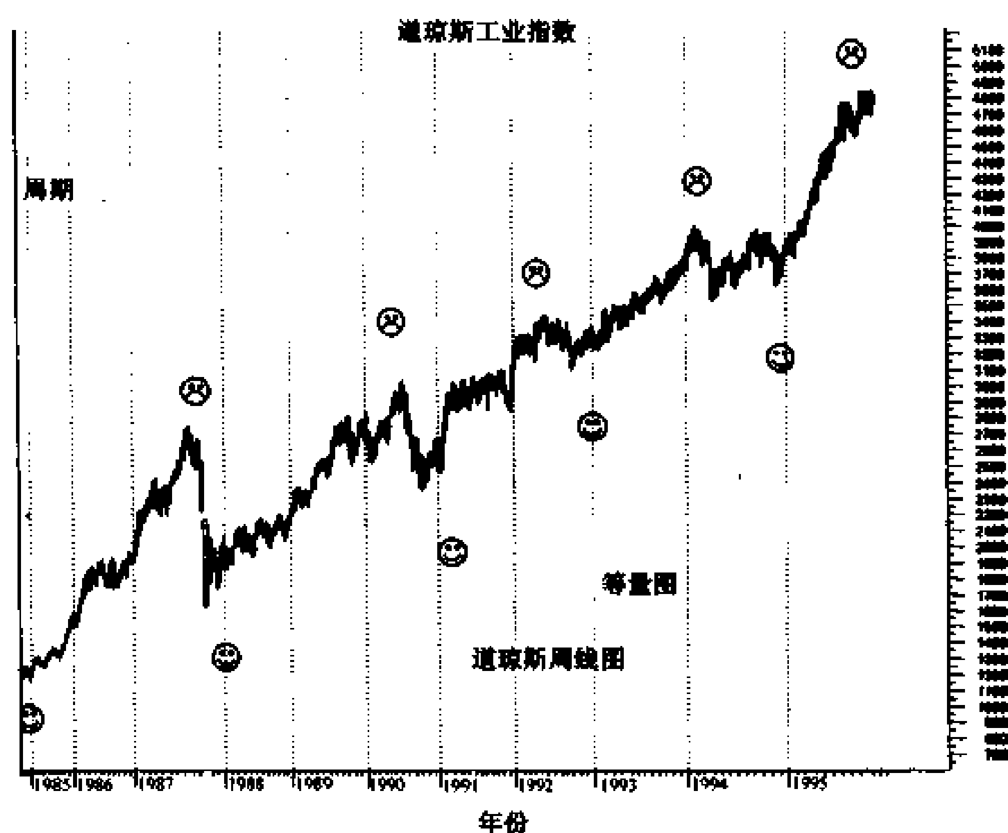


图 8.5 等量图周期——道琼斯指数周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

了解市场

在本书中我们刚开始研究股票市场的时候，我们考察了股票市场上这样的事实：股票市场的运动主要表现为潮流一般汹涌起伏，潮流形式的运动因波浪的冲刷得以减缓，而波浪运动则进一步受到水波纹的扰动。正因为如此，我们首先回顾了股票市场的潮流在较长的时间段的运动，以求获得对股市的总体印象。在本章里，把所有的这些因素放在一起统一考虑，看看我们究竟在和一个什么样的股票市场打交道。

在任意时间区间里，一个时间长度不算短的股票市场状态区间应符合以下四个条件之一：(1)市场价格正在上升；(2) 市场价格正在下降；(3)市场价格在上升后处于盘整；(4) 市场价格在下降后处于盘整。人们起初都倾向于认为股票市场只有两个可能的发展方向：上涨或下跌。然而，正如人们回顾历史可能看到的那样，在相当多的时间里股票市场是在盘整。许多求全责备的言论，诸如“了解你面对的市场”、“大市是股民的朋友”之类的说法，总会使人们进一步强化这样一种想法，那就是，股票市场要么是牛市，要么是熊市。而事实是，股票市场往往用远多于一半的时间或成交量来积聚势力。

这种势力积聚过程，往往从一种势力水平迅速增强到另一种势力水平，然后有一段时间是增强的势头遭到打压，接下来是下一个这样的周期。在这里，势力积聚过程可以指相反的两个过程，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市演变为熊市的过程或熊市演变为牛市的过程，也可以指市场恢复活动前的盘整期。图9.1显示了势力积聚区域和市场活动期在时间上的对比。向上与向下的箭头表示市场活动期，水平向右的箭头代表势力积聚期。人们可以看到，势力积聚期要比市场活动期多出相当多的时间。

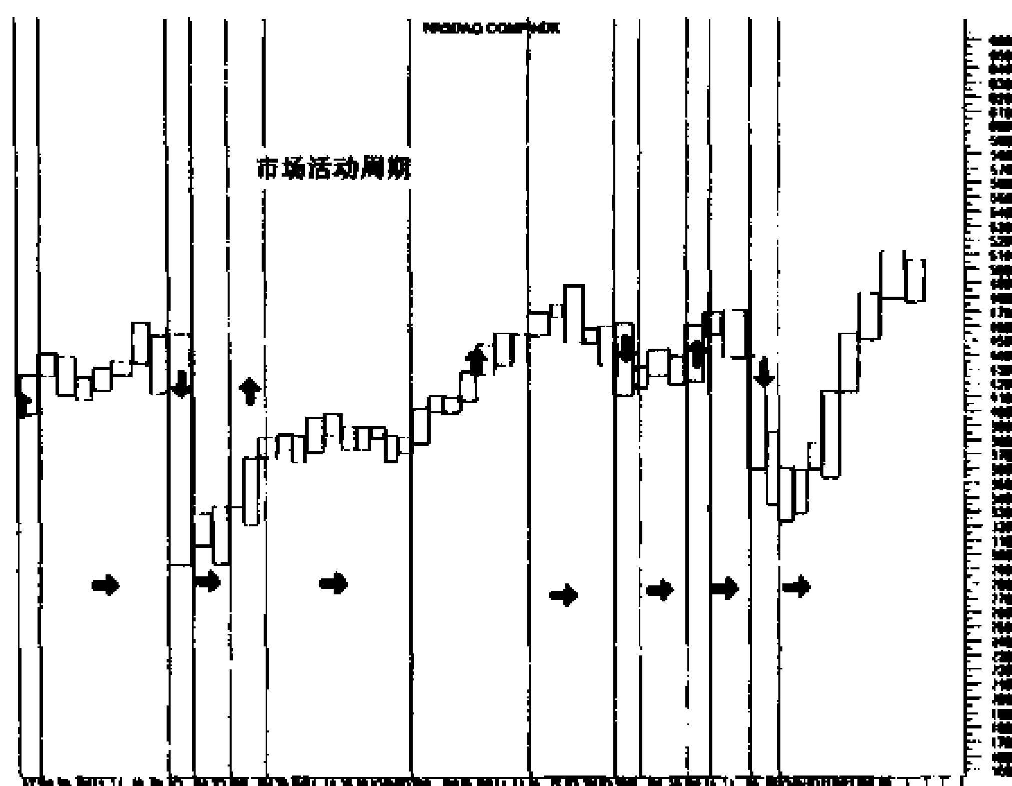


图9.1 市场各阶段的时间长短

当股票市场发生了较大的价格涨幅之后，人们一般都会试图去寻找股市的顶部。股市上扬之后的盘整通常会导致股价顶部的形成，因而牛市正在结束的预测。从发生的情况来看，股市盘整的可能性一般是股市发生反转的可能性的两倍。回顾上一世纪多个股市的历史资料，我们可以发现，在股市势力积聚之后每出现一次市场反转，就会出现两次的股市盘整。这就意味着，寄希望于股市发生上扬或下跌，而推测股市不会发生盘整，由此而进行操作具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相当的危险性。判断出错与判断正确的比率大概是二比一。

人们将会看到，这并不意味着股民就无法找到股市的上扬或下跌的区间并就此获利。而是说明，股民们在了解到股市"已经盘整了太久，该发生反转了"这样的规律之外，还必须大量了解其它的信息。图9.2中显示了道琼斯运输平均指数的一系列牛市和熊市。势力积聚过程用字母标注出来，有的代表反转，有的代表盘整。我们可以从图中看到，股市的势力积聚过程引发盘整情况的，比引发股市反转情况的要多一些。

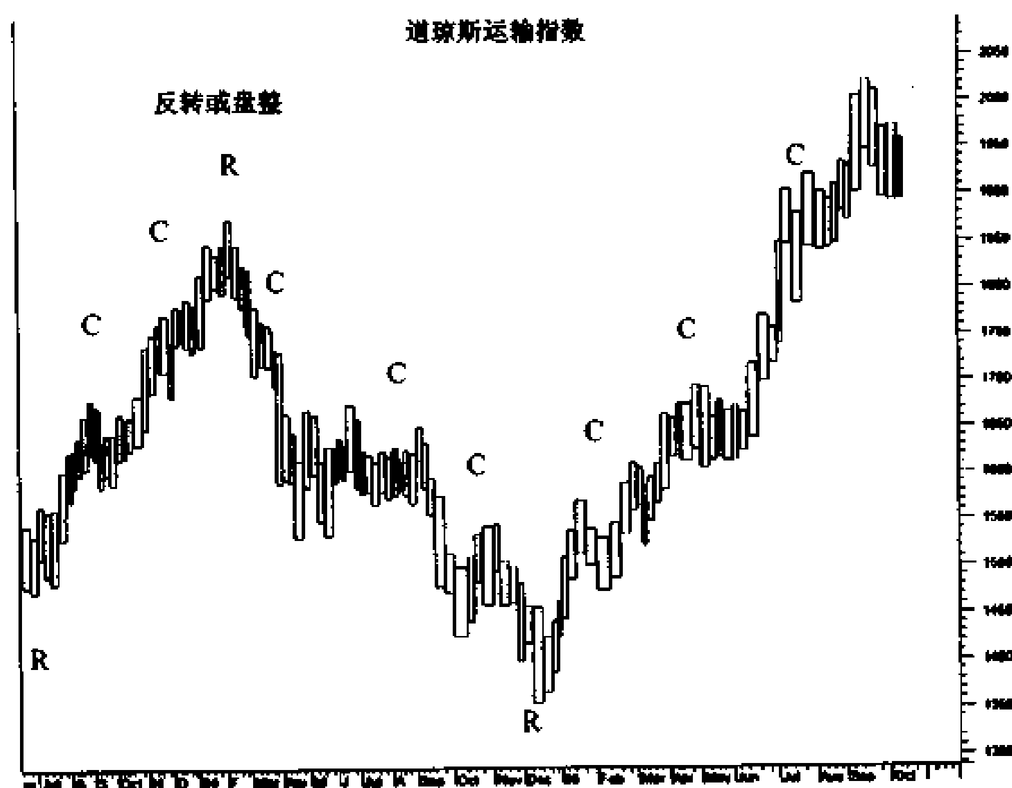


图9.2　盘整与反转

牛市的特征

识别股票市场长期发展的方向，比起识别盘整期间势力积聚过程的最终方向，要容易得多。在前一阶段股市方向比较明确的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条件下，这种情况尤为明显。但是，用这种方法进行观察会错过大量机会，因为有用的信息可能来晚了。于是，要识别股票市场新的趋势，从时间上说是越早越好。

表9.1显示了股市交易者可以用来识别牛市的一些指标。这些指标并不都显而易见，有些指标有时还观察不到，但它们是提示交易者牛市正在到来的标志。

表9.1 牛市的特征

上涨浪成交量增加。
下跌浪成交量减少。
随着走势前进，成交量也增加。
低点越来越高。
高点也越来越高。
上涨浪比下跌浪持续的时间长。
周期底部间的距离相等。
波动难易度为正。
移动平均线向上交叉。
盒形又高又窄。
市场形成了很好的底部后回涨。

最为可信的指标，也是股市交易人应该寻找的首要指标，就是成交量所处的位置。即使是在新牛市的开始，也会发生股价上扬而成交量增加，股市下跌而成交量萎缩的情况。底部基本形成后，接下来的股市交易价格开始上升，成交量同时出现放大，尤其是当价格图线移动范围较大时，就等于是宣布了股市方向变化的到来。

让我们回头看图9.2，例如，可以看到第一次股市向上的移动是从低价位开始的，而在图的中部，是大的成交量。当股市最初逼近图形的势力积聚部分时，我们可以发现空方自始至终都遇到了多方相当巨额成交量的顽强抵抗。这预示着一个新的牛市正在到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而在先前的股市走低过程中，可以看到股市进入到价格一路下滑的过程中，而成交量在股市的重新集结中逐渐萎缩。这时，我们豁然开朗，看到了一个完全不同的市场。成交量骤增，完全站在了买方一边。当然，除此之外，股恃节节败退的趋势得到了完全的逆转。股市的底部非常狭窄，没有人敢相信，在没有进一步巩固底部的条件下，市场的重新集结过程能够成功。但股价坚定向上的移动告诉我们一个强烈的信息，那就是熊市正在变为牛市。

在此之后，股市的第一次回调，就比在正常情况下成交量要大出许多。但是颓势并未持久，一个新的上涨浪出现了，这一次，成交量较大，价格移动范围较宽。从这时起，每一次股市新的集结都伴随着较大的成交量，而一旦股价下行则成交量必发生萎缩。在稍后的时间里，我们可以看到，成交量达到了从未有过的天量。这也是牛市的特征，但这一点只有在稍后时间的图线上才能看得较为明显。

比成交量的这一特征更为明显的是，在稍后的时间里，人们可以看到，在牛市中浪潮的顶部逐步升高，底部也逐步升高。当股市第二次重新集结的时候，升势非常明显地正在形成。由于股价上升时比股价下跌时成交量要大，这种模式的下降线较短，上升线较长，这一点在图线运动的一开始就很明显。如果某一波动的上升线与下降线的时间相同，在图线上升中大的成交量仍然会使成交量图的升腿变得较长，因为资金流向了多方。还有一点可能并不是股市的明显特征，这就是在我们先前的观察中，曾经发现的股市周期的规律性。我们曾经发现，在上升的股市中，每次波动的底部之间的距离几乎相等。在一个下跌的股市中，比较可靠的测量周期的方法，是顶部到顶部；而在一个不断上升的股市中，比较可靠的测量周期的方法，是底部到底部，而用顶部则很难判断。事实上，由于牛市持续时间的逐渐变长，波动顶部之间的距离会逐渐变大，而底部之间的距离却一直保持着规律性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等量盒的形状也是一个不错的线索。如果是牛市的话，经常可以看到在股价上升时盒子较高，而在股价下跌时盒子较矮。如果与股价上升时成交量也增加的情况合在一起考虑的话，这就意味着，在升势股市的主流方向上，有一系列的能量盒。这种情况常被看作是移动平均线成功地穿透了较高的阻力线，是给判断市场增添了能够加重语气的证据。在牛市进行中，笔者很喜欢寻找那些能量盒。能量盒告诉人们股市还仍然健康。

一个持久不衰的牛市往往以一个雄厚的股市底部为基础。倘若股市的底部较为狭窄，尚未经过构筑底部和市场考验，就不太可能形成连续持久的股市坚挺。股市后来的强劲是有原因的，这一原因就是一段时间的市场积累。在一个大的市场行情到来之前，最具智慧的投资者通常要积聚一大批存货。他们积聚的存货越多，也就越有条件为新的一轮行情的到来做好准备。从结果上看，股市的底部越是宽厚（按照成交量而言），也就越有可能使投资者在即将启动的股市中获利。从一个狭窄的底部走出的移动平均线往往让笔者感到担心，因为这种市场看起来不能持续。

我们可以发现，当牛市开始时，波动难易度线变为正值，成交量调整后的移动平均线将在正向发生交叉。特别是，这些信号一开始就能显现出来。在图 9.3 中我们可以看到，股市从 1988 年底 1989 年初的低价区走出。在 1987 年股市的恐慌性暴跌之后，市场经过了一个漫长的建底时期。在道琼斯平均数 2 200 点的水平有一个异常顽强的阻力，正因为如此股市才多次反弹。在 1987 年股市暴跌之后，投资者处在极端惊恐之中，总在寻觅下一次暴跌。在 1988 年中期之前，两条移动平均线在正向发生了交叉，这反映出股市建底后向上爬升的趋势，预示着股市的上升时期或者说一个牛市正在开始。有趣的是，这一信号早在波动难易度线出现正值之前很久就已经出现了。而波动难易度线直到 1989 年早期才出现正值。1989 年 2 月的股市月报令人鼓舞。最早的提示来自成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量调整后的移动平均线。这一提示通过在2月份成交量的增加和较宽的价格移动又得到了增强，显示出市场正在从底部走出来。与此同时，出现牛市的判断通过波动难易度线变为正值又进一步得以确认。其结果是股市的强劲上扬，使道琼斯平均数几乎到达了3 000点，之后，由于海湾战争，股市出现了回调。在股价上扬之前股市构建了宽厚的底部，为股市即将出现的持续发展提供了线索。

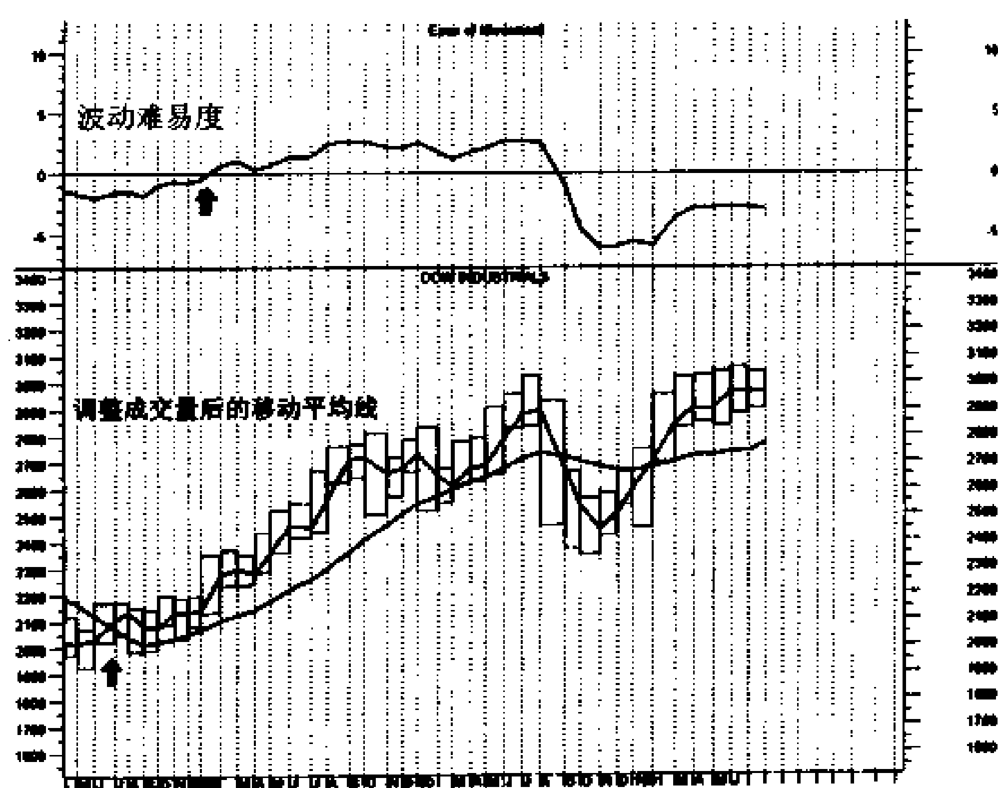


图9.3 波动难易度和调量平均线，1988—1989

最后，股市长周期的底部到来的时候，也就是牛市有可能开始的时候。在第八章我们曾经看到，股市有这样一种倾向，在长周期的股市中，波浪的底部和顶部是等距离的。周期本身并不能告诉交易者去做多，但如果上述周期分析提示市场上扬即将到来，有关图线已经离开市场积聚区域的信息还是可信的。如果股市是在人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们使用常规方法分析认为应该出现新低的地方启动的，这就意味着一个正规的长期的行情开始启动了。这就是得出"我们正在进入牛市"结论的部分证据。在成为一名长期行情的买家之前，我们需要这种结论。

熊市的特征

当我们着手解决熊市而不是牛市的问题的时候，在多数情况下，我们可以把原来的思路倒过来(表 9.2)。

表 9.2 熊市的特征

上涨浪成交量减少。
下跌浪成交量增加。
随着走势前进，成交量也增加。
低点越来越低。
高点也越来越低。
下跌浪比上涨浪持续的时间长。
周期顶部间的距离相等。
波动难易度为负。
移动平均线向下交叉。
盒形又高又窄。
市场形成了很好的顶部后下跌。

在股价向下移动时，等量盒将会变得高而宽，而在股市回升时，成交量将略有增加，价格移动范围将略变小。我们将会看到一系列的波浪顶部逐渐变低，底部也逐渐变低，因而形成了一个下行通道。除此之外，我们还会看到每一波浪下降的部分要比上升的部分长一些。在牛市中波浪周期的顶部向右偏离，波浪底部保持等距离。在熊市中周期性的规律很容易从顶部观察到，随着熊市的推进波浪的底部逐步向右偏离。

在熊市的开始，我们可以发现成交量调整后的移动平均线在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反方向发生交叉，波动难易度进入负值区域。这些都发生在靠近熊市开始的地方，并有可能与股市下行的能量盒同时出现。在牛市开始的时候，能量盒有可能是最重要的指标。能量盒的出现会导致穿透支撑线，通常也会导致穿透上升趋势线。这些都是我刻意寻找的标志着熊市已经来临的早期标志。

在熊市的晚些时间，其它的一些特征开始变得明显。可以看到每一周期的降腿(即下跌浪)要比升腿(即上涨浪)的成交量大一些，波浪的底部和顶部逐渐降低的特征也会显现出来。

在牛市中，等量盒呈现又高又窄的特点，这种情况能够证实牛市是上涨趋势明显的市场，而不是势力积聚的盘整行情。这种等量盒特点在另一种方向趋势明显的市场的初始阶段，也突出地表现出来，这种情况就是熊市。熊市出现反弹时，由于成交量较小，等量盒呈现又矮又窄的特点。

股市的顶部特征

正如我们所观察到的，势力积聚阶段之后，既可能发生市场反转，也可能发生市场盘整并继续保持原有的趋势。认识到这两个方面的差异是极端重要的。不仅如此，我们还了解到在一般情况下，股市发生盘整的可能性，是股市发生反转的可能性的两倍。在一次大幅度的股市上涨开始之后，人们很自然地要寻找股市的顶部。这时会产生一种恐惧，担心市场很快就发生反转，从而使因股市上升所带来的利润付诸东流。然而，现实一点讲，如果我们对股市一无所知，而且无法区分势力积聚阶段之后会发生什么，至少我们知道市场继续运动与发生反转的比率为二比一。有时股市正处在强烈的上升势头之中，而人们对后市的看法却正好相反，这种情况是有益而无害的。因为一些原由，甚至有时这些原由并不显而易见，需求处在亢奋的状态中，股价因此而上升。势力积聚阶段的出现并不意味着股市已演变为熊市，只能说明进入了一种新的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场状态。多方和空方的势力达到了均衡，所以股价处在盘整阶段。除非有相当充分的证据，一般情况下，认定推动市场创新高的力量依然存在，股市接下来的运动是在原有方向继续发展，这种看法是成立的。正是因为如此，当我们看到市场出现势力积聚情况，而就此寻求市场的顶部的时候，必须保持警觉，并继续搜寻股市中的不寻常迹象。

我们下面的各章研究个股时，将对市场势力积聚采用不同的研究思路，而并不急于推测在此之后股市的运动方向。但评价股市从某种意义上说是另外的一件全新事物。其目标是，市场暴升之后大势非常重要的顶部，将被迅速地描绘出来。不仅如此，市场出现势力积聚的真实情况，通常比移动平均线所反映出来的势力积聚情况，持续的时间还要长。在股市势力积聚的条件下按兵不动意味着将资金置于风险之中，意味着无所事事。认识到股市可能发生的反转而退出市场将极大地降低风险，如果股市后来的事实呈现出继续原有行情而不是反转的话，投资人还有机会继续回到市场。现在，让我们研究一下股市的顶部，看看在随即而来的跌市中，能够真正提供股市顶部信息的诸多因素（表 9.3）。

表 9.3　牛市形成顶部的特征

走势放出巨量。
盒形变成正方形。
下降偏离不显著。
成交量没有显著萎缩。
高盒形之后是正方形盒。
调量移动平均线向下或频繁交叉。
波动难易度为负。
能量盒向下。

能够确认我们观察到的是市场顶部，而不是股市运动中的某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个中间势力积聚过程的最有效的线索，或许就是成交量。首先，在股市上升开始之后，成交量是在任何情况下最容易观察到的特征量。其次，成交量在股市运动中的某一个中间势力积聚过程中呈下降的趋势；在市场发生反转的某一个势力积聚过程中，成交量会变得很大，而且随着价格经过势力积聚区域的进展成交量会变得更大。因此，在市场上扬之后又进入盘整区的情况出现时，笔者通常都对交易进行认真的研究，看看成交量指标是在逐渐萎缩，还是在逐渐放大。在势力积聚区域这种趋势很早就会显现出来，为了应对股市狂跌情况的出现，迅速选好点位赶紧出市，变现的资金应暂不入市。

与连续放大的成交量密切相关的，是在势力积聚区域，以股价盘整或略有上升为特征；然而，在势力积聚区域之后，倘若股市最终的结果是恢复了升势，人们也往往容易产生股市会下行的错觉。在股市运动中的中间势力积聚过程中，情况往往是股市起初吸收了一些空头压力，继而在抛压下发生下跌，市场支撑最后逐渐丧失，这一点可以从成交量渐渐萎缩得以证实。而与此相反，在股市波浪最终的顶部，吸货的势头强劲，推动股市上行，多方与空方展开了顽强的斗争，成交量也未发生萎缩，直到熊市转瞬之间控制了市场的主动权，股价开始陡然下滑。

在等量图中，等量盒的形状可以提供异常丰富的信息。在波浪最终的顶部，我们会观察到有许多正方形的等量盒连续不断地出现。通常，比起股市上扬之前的等量盒的形状，这些等量盒要显得更接近正方形，正是这些等量盒在抵抗着空方显而易见的抛压。在势力积聚区域出现的第一个等量盒一般都比较方，它常常在一个较高的等量盒的后面，因为股市强劲的向上移动的趋向而突然遭到顽强的抵抗。从这时起，等量盒基本上都会连续出现呈方形的情况，尤其是当股市达到历史上曾经出现过的价位时情况更为明显。这一点与股市运动中的某一个典型的中间势力积聚过程截

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然不同，在后者的情况发生时，第一个等量盒不会这样方，而接下来的等量盒也会变得小一些，容易使人产生股市即将下跌的错觉。

在波浪最终的顶部，就时间和成交量而言，极易发生在较长的时间里出现较大的成交量，这一特征并不是偶尔出现。因为成交量较大，故而在等量图上看更为明显。每当笔者看到势力积聚过程盘整了相当长的一段时间，总是关心股市大行情的顶部是否已经形成。市场在克服强大的移动阻力方面，接连不断地陷入了极端困境。当然，在股市的持续盘整阶段，使用其它的一些指标也会非常有效。举例来说，如果股市在已经出现了大幅度的上扬之后随即又在长时间内发生盘整，势必造成上升趋势线被贯穿的结果，这就表示，股市的升势结束了。发生这种情况本身并不意味着股市接下来就会下跌，但却显然能够显示出存在着很大的可能性。

势力积聚区域延续期间较长的另一个结果，特别是在成交量持续较大的情况下，会发生两条成交量调整后的移动平均线的交叉，其实在成交量并不大时也会很快出现这种交叉。事实上，在股市连续盘整期间，无论股市的总趋势是在上扬还是下跌，都会出现一系列这样的小交叉。因此，成交量调整后的移动平均线的这种现象，成为股市盘整期间持续过久的一个信号，从而提醒人们股市的总方向有可能发生变化。这种情况对于波动难易度线几乎也同样适用。在中间势力积聚过程中，通常不会出现提示做空的交叉信号，但在较大的成交量、较小的价格变化、股市在顶部持续较长的时间这些情况同时出现时，波动难易度线也会在势力积聚过程发生交叉。

当然，最终能够证明某一个势力积聚过程确实是股市的顶部，而不是股市升势过程中的某一个休整期的证据，是方向向下的、将股市带出中间势力积聚过程的能量盒。直到这时，股市已与先前出现过的势力积聚过程有明显的不同，但能量盒还是一定会出现的。沿着原有的支撑线，稳步增长的成交量、较宽的价格移动范围

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现在等量图上，是一个又高又宽的等量盒，它毫不含糊地告诉人们，空方已经开始控制整个股市的局势。

让我们回顾一下本世纪以来股市所出现的历次牛市的顶部，就会发现先前对于股市的这一观察结论每一次都是非常可靠的。表 9.4 显示出历次的股市顶部是如何形成的。在每一次，全过程最大的成交量都发生在股市开始进入顶部的时候。之后一般都会发生价格还会略高的盘整，并伴随着持续的高成交量。只有 1972 年是个例外。那一次，盘整过程出现得早了一些，紧接着价格就被推向新高。其结果是，在等量图上，等量盒仍然呈方形，但整个图线向上出现了间断，这种情况在总体市场上并不多见，而只有个股偶然会发生这种情况。股市的顶部成交量较大，而价格范围较窄，呈正方盒形，这时在股市发生下滑之前，吸收最后一批多方入市的做多浪潮到来了。这次股市的运动不同寻常，其进一步的结果是，推迟了股市下跌过程中的能量盒的出现。直到股市已经跌破了原先盘整期间的底部，能量盒才终于出现。在 1919 年和 1929 年，能量盒都出现得早了一点儿，紧接着就是昙花一现的股市跳升。

表 9.4　历史上的市场顶部

年份	最大成交量	横向盘整	成交量稳定	正方盒形	强力盒形
1912	有	有	有	有	有
1916	有	有	有	有	有
1919	有	有	有	很早	有
1929	有	有	有	很早	有
1937	有	有	有	有	有
1966	有	有	有	有	有
1972	有	很早	有	很早	很晚
1977	有	有	有	有	没有
1987	有	没有	有	没有	有

笔者也将 1987 年的情况总结进表中。这一次的股市是一个长时间的牛市，兴起于 1982 年，可以认为在形成中间经过了一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修正，因而顶部并不具有典型性特征。没有形成股市盘整区域，也没有出现我们所期待的能量盒现象。这次的能量盒带动股市一路下滑到达股市的底部。无论在那时，还是从现在看来，1987 年都是一次突发的恐慌，一次长期增长行情的突然停顿。

股市的底部特征

股市的底部并不就是股市顶部的镜象对称。比较一下两者之间的相似性，我们注意到，股市由低点弹起的过程，完全不同于股市从高点回落的过程。然而，股市的底部确有一些特征，从而可以揭示出股市的底部确已来临。它们也完全不同于股市跌势过程中的中间势力积聚过程，因而使识别工作要相对容易一些。

股市底部区域最为明显的证据，是出现了心理恐慌。当股市下跌到一定程度的时候，就会出现这样一个价位点，过了这一点，投资者就会因内心恐惧而不加区分地抛售手中的股票，就会发生一系列的特征事件。股市的下降趋势线会变得非常陡，一直指向下降趋势线通道的底部。在股市大量地毫无目的地出货的时候，成交量相当巨大。此时的股市，情绪战胜了理智，因而在股市底部的两侧价格差也很巨大。这种特征，与股市跌势的势力积聚过程进行时，一旦发生反弹成交量就萎缩的情况，也完全不相同。在股市最后的溃败中，保持着巨额的成交量，看不出有任何希望会出现像样的反弹。市场的低点出现在人们情绪强烈的氛围之中，大家还都会相信股市会创新低。在这种情况下，只有冷静的、不受情绪支配的交易者才会步入股市，大胆进货。

关于股市底部的另一个问题是如何验证股市的低点。可能是在股市溃败几天、几周甚至几个月之后，人们回过头来才会发现股市的真正底部。1962 年，古巴导弹危机的那次股市底部得以验证，是过了几个月的时间。验证的方法是，股市的新低，略高于或几乎等于股市的上一次低点。但是这一点没有股市的成交量略微

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减少的特征那么重要。1974年股市达到底部两个月之后才得以确认，而且股市还创了新低，但成交量并未因价格指向新低而增加，实际的情况是，成交量还减少了。这就是市场构筑重要底部的明显证据。

确认这次股市最终顶点的最有力证据是能量盒，而方向则是向上。股市贯穿了由波浪反弹的顶部所组成的下跌趋势线，带动市场从低点经过局部最高点又回到新低点。这一结果在等量图上看，形成一个字母"W"的形状。而字母"W"的第一个底部的成交量要比第二个多出许多，股市的启动还要伴随着一个能量盒的出现。

当然，与形成股市顶部的情况相反，在股市的底部，波动难易度线将向正值方向移动，两条移动平均线在新的一轮行情启动时在正的方向发生相交。由于有时股市的底部形成有些陡峭，在这种情况下有关信号要比顶部来临时略晚一些。

在表9.5中，我们将会看到，各种信号指标与自本世纪开始以来的历次股市的一致性情况。除了1942年的股市，以及1915年股市的一部分，在股市最低点时都发生了较大的成交量。1942年的情况也许是战争期间股市平淡交易的结果。历次这些股市的低点都得到了随之而来的另一次股市低点所具特点的证实。没有发生股市仅仅是到达了低点就开始单调上升的情况。同样地，股市的最低点之后的另一次股市低点的成交量总是要萎缩一些。

只有在1932年，没有发生通常与股市的底部相联系的，两翼价格差很大且伴随着恐慌性交易的情况。这一年，在1929年的顶部之后股市出现了大量的恐慌性交易，股市跌到的底部点位是如此之低，就好像股市已经精疲力竭一样。这次股市的底部仍然具有一定的成交量，但却比通常情况下的股市反转减少了情绪性。除1921年之外，每一次的股市都以方向向上的能量盒为特征。在1921年的情况下，在描述股市底部的其它各种特征指标得以正常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显现之后，市场逐渐开始了缓慢回升。

表 9.5 历史上的市场底部

年份	最大成交量	原始低点和试探低点	波动剧烈	强力盒形
1915	?	有	有	有
1918	有	有	有	有
1921	有	有	有	没有
1932	有	有	没有	有
1942	有	有	有	有
1962	有	有	有	有
1974	有	有	有	有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

长期阿姆斯指数

阿姆斯指数当初被发明出来时，是作为一个工具，描述某一天之内的交易情况的，它有助于人们了解，在一个独立的交易单元，如何记录交易的情况。当时比较明确的是，使用一些移动平均线的指标，例如10日移动平均线指数，将会非常有助于搞清楚短期到中期时间内股市的运动情况。不久，在华尔街，有好几个交易人首创了他们独特的用法，推广了阿姆斯指数的应用范围，他们用21日移动平均线试图分析中期股市的运动情况。就这样，发现这种方法行之有效。阿姆斯指数，刚开始还是作为短期交易的测量工具，当时的名称就叫短期交易指数，后来则超出了交易人的需要而应用于长期股市交易的测量。

在本章中，我们将通过了解阿姆斯指数在股市决策过程中的作用，完成比关于股市涨落的内容更为广泛的研究。我们将会看到，阿姆斯指数即使是在确定长期股市的位置方面，也依然非常有效。

图示极点

无论阿姆斯指数如何使用，我们都必须寻找到极值点。这一指数在图线上总是由超买点移动到超卖点，而与我们看到的时间坐标无关。也就是说，在充分长的时间里，要有足够多的股票个数是上涨的，才会出现超买点；同样地，在充分长的时间里，要有足够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多的股票个数是下跌的，才会出现超卖点。另外，请务必记住阿姆斯指数的数值与市场上的股价的数值正好相反，即牛市的数值较小而熊市的数值较大。有人经常对此感到困惑。人们常习惯用大数表示好的而用小数表示坏的，认为这样才有逻辑性，而阿姆斯指数则恰好与人们的习惯相反。我就曾经做出过类似的提示，可以把这件事想象成高尔夫球赛的记分，高分是不好的而低分则是我们期待的。

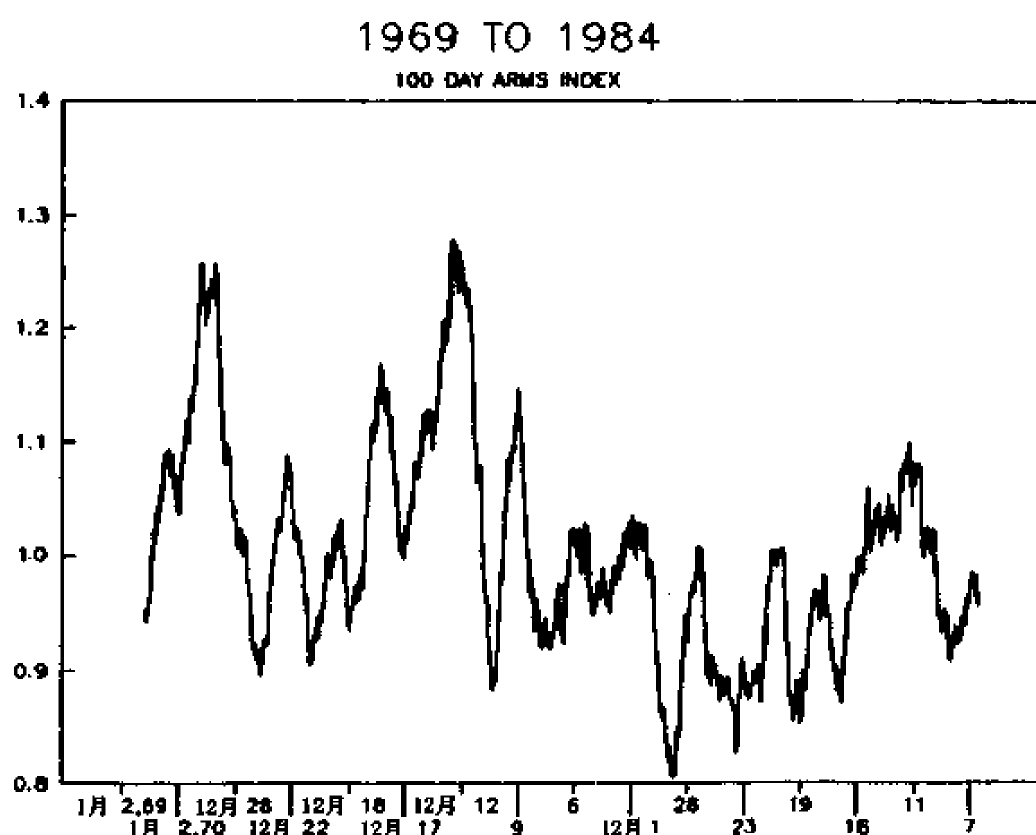


图 10.1 阿姆斯指数 100 天移动平均线——1969—1984 年

这就必然造成了股市的顶部与阿姆斯指数的底部同时发生的情况。无论我们是凭借 5 日的移动平均线抓住股市的每一个水波纹进行交易也好，凭借 200 日的移动平均线试图发现股市的潮流方向也好，通常的判断方式都是，阿姆斯指数处在极高点意味着股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价正在极低点，而阿姆斯指数处在极低点意味着股价正在极高点。将一张阿姆斯指数图与一张股市移动平均线图重叠在一起，会发现两者的峰值方向正好完全相反。我们可以从图 10.1 和图 10.2 的对照中发现这一点。



图 10.2 标准普尔 500 种股价指数

在图中，我们可以看到上溯到 1969 年、时间跨度为 15 年的历史数据。图 10.1 中显示了在此期间阿姆斯指数 100 天的移动平均线图，图 10.2 显示了在同一时间区间内标准普尔 500 种股价指数的情况。图 10.1 的两个最高点与图 10.2 的两个市场最低点分别相互对应，非常明显。从这两张图中，我们可以发现，同样的特征在不断地出现，一张图中的最高点总是与另一张图中的最低点相互对应。股价走得越低，就越有可能产生越大阿姆斯指数值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在长时间里出现较多的大阿姆斯指数值,反映了市场上空方占据了优势,熊市牢牢地控制了局面。移动平均线的数值达到了高点,标志着空方得势太久而市场反转已经到来。这就是我们从这两张图的走向中所读出的特征信息。

精确性、敏感性、时效性

探求超买点出现的条件,须对阿姆斯指数 100 天的移动平均线图的底部区域进行研究。可以看到有若干次阿姆斯指数数值较低的情况,它们与股市上的高点价格相互对应。然而,这些点在某种程度上还不能就断定是与前述购买信号具有同样效力的信息。这就需要长期的移动平均线,以使图线看起来光滑些。可是,接下来我们就会发现,用价格移动平均线,即使分析家使用了成交量调整后的移动平均线,根据长期移动平均线的性质,它们往往会使成交信息滞后,因而错过了最佳的交易时机。每一次用到长期移动平均线的时候,我们都是以牺牲时效性为代价换取了精确性。较为敏感的移动平均线可以保证时效性,但却容易给大家提供错误的信息。阿姆斯指数的长期移动平均线会随着选点的增加而平滑,也会以牺牲时效性为代价。

不仅如此,令人吃惊的是,由于我们正在研究的对象是阿姆斯指数的移动平均线,而不是股价的移动平均线,其结果也不尽相同。正如我们所预期的,选点的增加,造成阿姆斯指数移动平均线变得平滑了,降低了信息的含糊性,但却使图线的波峰与波谷向右移动了。在图 10.3 中,我给出了阿姆斯指数 200 日和 300 日的移动平均线,和图 10.1 同样的时间间隔,与 100 日移动平均线放在同一张图上。

专门关注一下阿姆斯指数图中代表股市购买信号两个主要的尖峰的例子。显然,形状最不确定的是我们以前已经研读过的 100 日阿姆斯指数移动平均线。在这条线的下面,是高度略低、波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

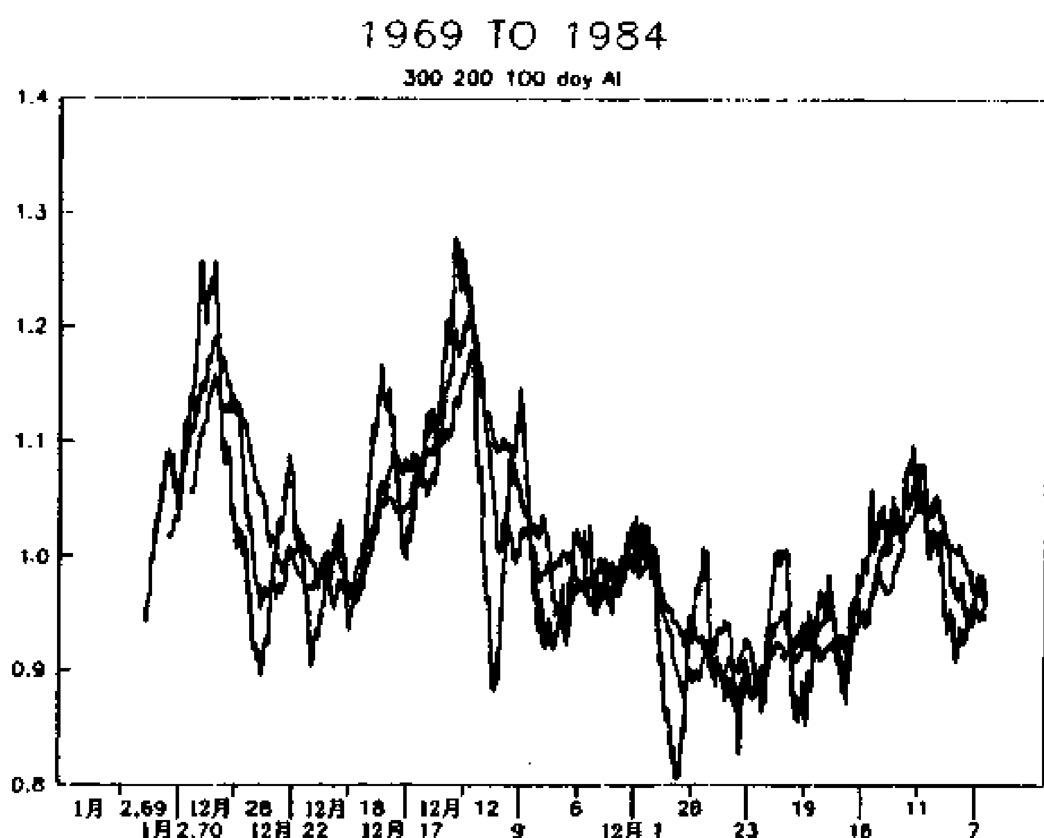


图 10.3　300 日，200 日，100 日阿姆斯指数——1969—1984 年

动略少的 200 日阿姆斯指数移动平均线。再往下，是更加平滑的 300 日阿姆斯指数移动平均线。波峰几乎就是一个紧压着一个。在移动平均线的平滑过程中几乎就没有时效性损失。因此，我们的注意力往往集中在，使用选点较多的移动平均线以剔除错误的信息，同时将时间滞后控制在一定范围之内。

观察平滑

在图 10.4 中，我们将阿姆斯指数的 300 日移动平均线单列出来，研究一下它是否更为有效地提供了信息。与图 10.2 所提供的股市指标信息相对应，我们可以看到，图 10.2 中的市场波谷，与图 10.4 中阿姆斯指数的波峰对应得相当好。实际上，平滑过程使得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

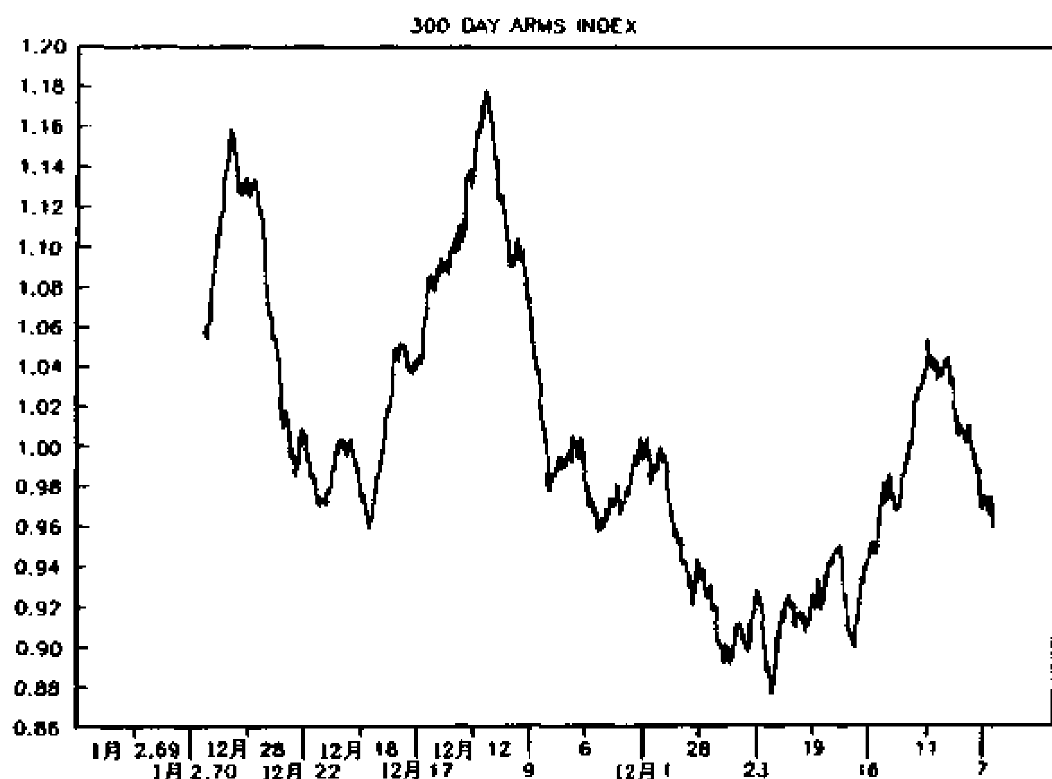


图 10.4　300 日阿姆斯指数——1969—1984 年

图中右侧较低的尖峰更为明显，提示人们这一轮行情将以股市的大幅上升而告结束，现在正好是最佳的购买点。阿姆斯指数的300 日移动平均线在识别股市的超买点方面也卓有成效。阿姆斯指数图的左侧，在两个尖峰之间，有一个低谷，并不夸张地在提醒人们，超买点正在来临。而在阿姆斯指数的 100 日移动平均线上，这一区域令人困惑，很难破译。在阿姆斯指数的 300 日移动平均线上，相应的区域明白地显示为超买区，这提示交易人要保持应有的警觉。然而，某些情况下部分区域有迹象看起来股市可能发生剧烈的反转，即使这些迹象持续了数月之久，交易人也不要疏忽了这些超长周期所提供的有用信息。阿姆斯指数并不一定能够精确地显示出在哪儿会发生反转，也不能作为一个综合考虑了股市所有影响因素的指标而使用。但是，阿姆斯指数的极值点却非常有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用。例如，1987 年，阿姆斯指数在 10 月股市的大恐慌之前就有所反映(见图 10.5 与图 10.6)。

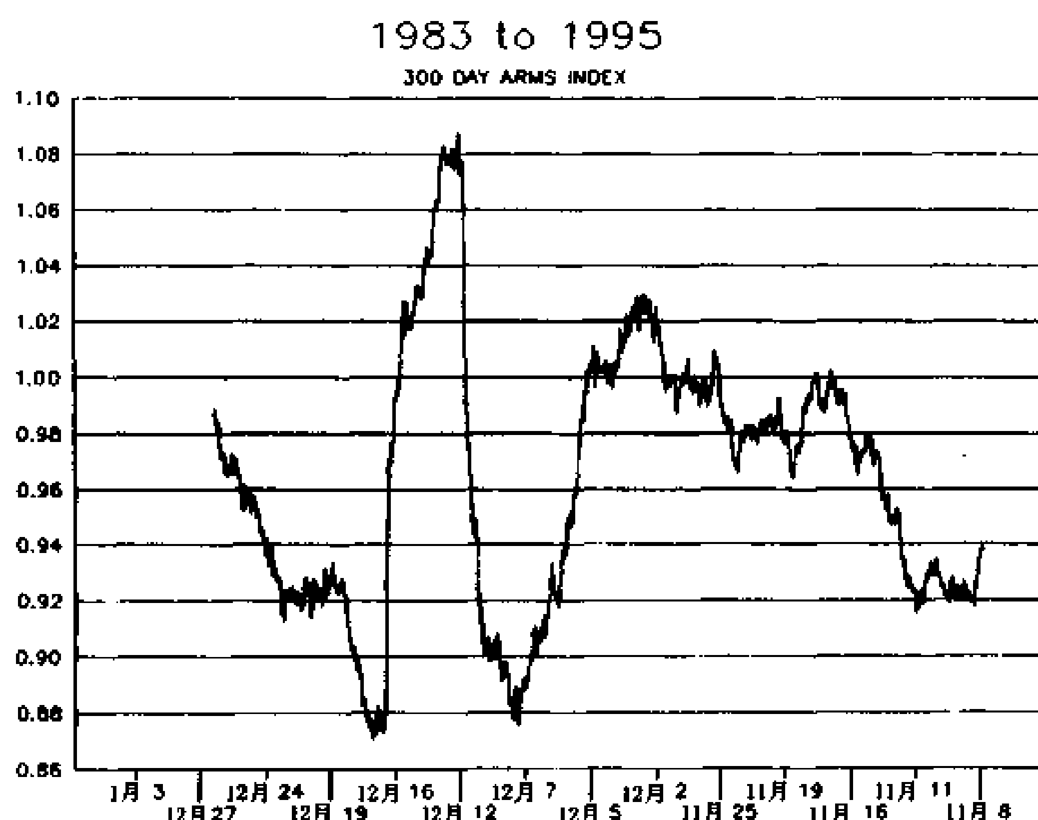


图 10.5　300 日阿姆斯指数——1983—1995 年

在图 10.5 中，我们在阿姆斯指数的 300 日移动平均线上看到了两个非常低的点，两点之间的部分有一个极高的尖峰。第一个低点就出现在 1987 年股市大崩盘的前夕。在股市崩盘之前，在 300 日的移动平均线上，阿姆斯指数已经进入了非常严重的超买状态。任何交易人见到这一长期指标发生变化，都会预先警觉到，股市崩溃即将到来。

于是，就在股市的总市值丧失了大约 30% 之后不几天，阿姆斯指数图上就出现了一个高高的尖峰。阿姆斯指数表明，由于恐慌情绪控制了公众，即使是在以 300 日为基础的移动平均线上，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 10.6 标准普尔 500 种股价指数——1983—1995 年

表现出股市进入了超卖状态。阿姆斯指数在提示做多，尽管恐慌情绪已经弥漫了整个华尔街。

下一个信号就是阿姆斯指数的第二个低点。它处在股市相当坚实稳固的上扬之后，而更重要的是，它还位于与海湾战争有密切关联的熊市之前。这是阿姆斯指数能说明问题的另一个好例子。

海湾战争之后，阿姆斯指数的 300 日移动平均线又创出新高，当然没有海湾战争之前那么高，但是也高到足以警示众人一个新的牛市即将启动。从此以后，直到图中的阿姆斯指数结束，图线都在向超买区移动，股市接连再创新高。阿姆斯指数再一次提前发出信号，告诉大家有一个股市的利好机会，可以入市进货等待获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利了。

我一直在观察长期阿姆斯指数的形状和位置的新变化。阿姆斯指数当然不能提供做多点位与做空点位的精确信息，但若与前面各章讲述与探讨过的所有其它工具联合共同使用，这一指数就会变成一个强有力的、极为可信的指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

吸货选股

在前面的章节里，我们曾用了六章的篇幅来从不同的角度观察证券市场，其目的在于把握判定某一既定时期我们所处的市场类型的方法。进一步讲，在一般情况下，通过周期分析、等量分析法、交易量调整后移动平均线、波动难易度、阿姆斯指数等工具，我们就能够指出目前市场正处在周期的哪一特定位置——牛市或者熊市的早期、中期或晚期。这些分析方法在吸货时的选股中起着举足轻重的作用。目前在市面上流行着许多股市的标准形态图，它们被某些人奉为获利法宝，然而在不同的市场阶段采取不同的策略模式对投资者而言则更为可信和实用。

一个精明、理性的投资者应当尽量把握证券市场的阶段性特征并做到“顺势而为”。也就是说，我们不仅要在股市的不同时点上以不同的价位吃进股票，吸货时的信息披露程度和投资的时间安排也应当依照当时的市场阶段而定，不能一概而论。也就是说，在牛市的中期阶段，投资者可以全面跟进，并将自己定位于尽可能多地谋求长期收益。在盘整中投资者也许应当满足于短线操作和相对微薄的收益。而在股市的顶端行情中，投资者往往通过有选择的投资组合来降低投资风险。

出现熊市低谷后的股价首次反弹

我们先从一个熊市的末期开始着手分析。在这种行情下的操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作或许是我们在股市中所能遇到的最令人兴奋的操作，因而这种操作方法也是最容易掌握的。在以前的章节中，我们已经了解到熊市终结的一般特征，即出现交易量很大(简称巨量，反之简称微量。以下同此)的离场抛售，将市场的平均指数急剧拉低，甚至将其拉出下行通道线的底部。在许多个股行情图中我们也能观察到相似的剧烈价格运动。

当熊市终结时，几乎所有的投资者都丢盔解甲、缴械投降，盘面上的所有股票价格都一泻千里，无论是绩优股还是劣质股都难逃此厄运。由于所有的股票都被不加区别地盲目抛售，股票的品质成了无关紧要的因素。绩优股的价格运动情况很可能与市场的运动情况相仿——在经历了离场抛售后寻求支撑点并从谷底做令人震惊的整理攀升。这种市场中往往存在着快速盈利的机会。由于股票依然缺乏构筑厚底的机会，我们不能期望股价会出现持续的攀升。在这一时期任何购买股票的行为都应当是基于短期投机的目的，而不是出于长期投资的考虑。

也许世界上最难的事情莫过于充当一名熊市谷底时期的股票购买者。此时的市场被四处蔓延的恐惧心理控制着，因此从市场吸货有很大的难度。主要的困难就在于能否保持客观冷静，并且认识到他人的恐惧心理不是你仅凭个人力量就可以安抚得了的。

通常在市场经历了一段较长时间的令人意志全消的价格全面下跌之后，恐惧心理就会接踵而至。这种市场跌势首先表现为股价突兀而剧烈地下行跳空。每一名投资者都在同一时间内涌向出口，企图逃离股市，交易量猛然放大。与此同时，传媒会做出恐怖的市场预测，就连许多令人尊敬的市场评论家也纷纷加入这一行列。然而，这时候你必须是一名市场反叛者而不是潮流的追随者。技术分析者应当清楚地意识到，此时的恐惧情绪已经发展变化到了一种非常极端的非理性状态。

如果你是处在这一阶段的一名购买者，请牢记市场全貌才是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们所要考虑的决定性因素。此后当牛市来临时，在股票的分析比选过程中个别股票的表现比起市场的整体表现来讲更具参考价值。尽管如此，我们仍然要明白，变幻不定的市场是一个高度情绪化的市场，作为一个整体，个股往往跟随市场的大势运动，与市场同起同落。

1990 年后期，海湾战事愈演愈烈。受此影响，国内股市连续下跌达数月之久。8 月中旬市场形成了最低价，随即出现一个迅速的反转——伴随着最低点和反转的交易量都很大(见图 11.1)。这次股价暴跌将市场平均指数拉出了下降趋势线的底部，同时暗

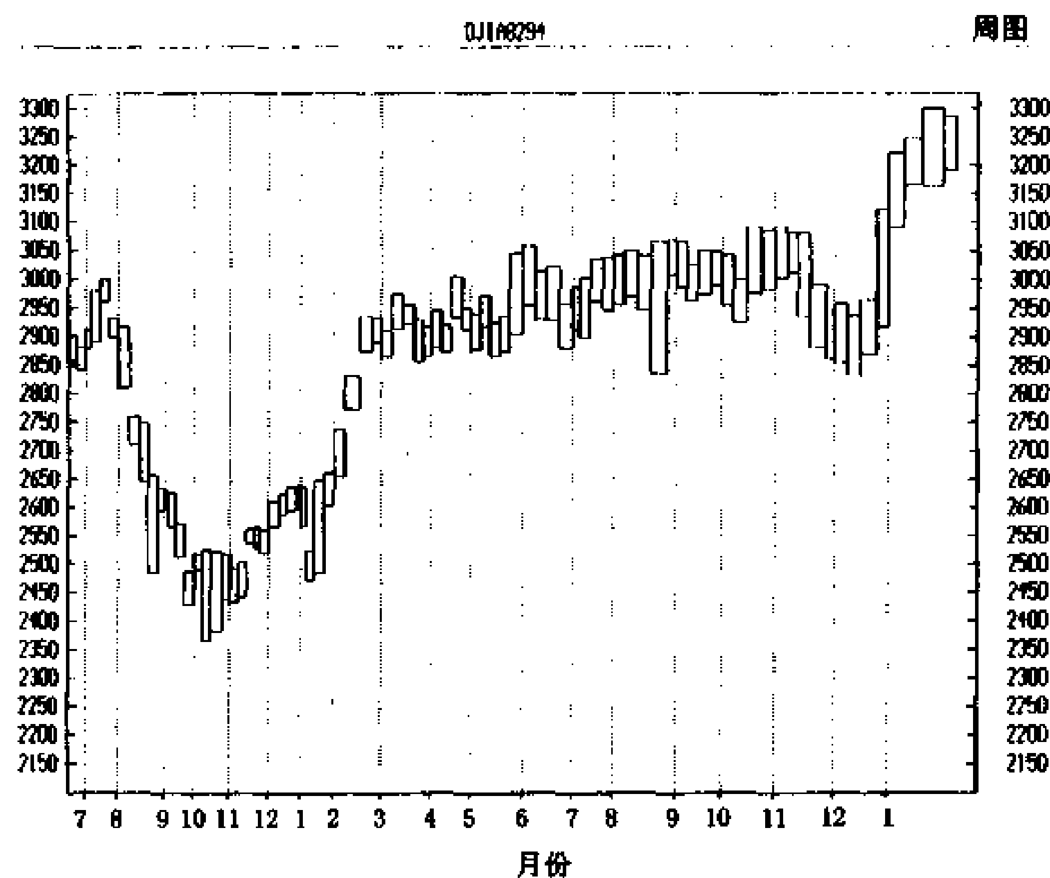


图 11.1 道琼斯工业平均数——周图

示着市场出现了超卖情况。图中的周期线在附近也走出了一个低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，阿姆斯指数也开始出现超卖情况，无论从长线还是短线来看都是如此。我们可以从中预见到将会出现股价的反弹，但此时市场的基础很狭窄，如果缺乏更进一步的整理和加固，这样的狭窄基础就不足以支撑起即将持续一段时间的价格上涨。在股价到达了一个极低点之后，我们可以预见到会出现伴随微量的第二次考验。看来我们可以在这时候做一些投机性的少量购买，但不宜做出长期性的全面投资。此时我们唯一能够确定的只是股市开始为股价的暴涨做准备，仅此而已。这段准备时间不会太长，股价也可能仅仅是位于再次走低的一个盘整休息位置。现在市场提供了一个成功交易的机会，但它只属于那些富有进取心并且能够灵活应变的交易者。回顾以往的股市行情，这个反转是市场的一个重要转折点，它将股市带入了一个长期的持续牛市中。1991 年初股价有一次伴随微量的急剧下跌，这种情况证实了股市确实已经出现转折并拓宽了市场基础。

让我们看一看在当时获得了丰厚交易回报的一只股票。在图 11.2 中我们所看到的是康柏制皂公司的每周交易行情图。10 月的第一周，股价有一个重要的提升运动，在图中形成了一个长方形能量盒并穿越了下降趋势线。这是一个市场的趋强信号。由于缺乏足够的市场基础，价格上涨欲振乏力，我们可以预见股价的这次上扬维持不了多长时间。从这张股票交易行情图中我们找不到任何买进股票的理由，就当时的市场状况来看也是如此。在经历了一次急剧的股价下跌之后，从市场中我们很难发现具有牢固基础的股票。在这种情况下，交易机会只能从那些基础虽然狭窄但具有明显趋强信号的股票中去寻找。

经过几次稳态形式的整理，1990 年年底这只股票的价格开始持续走高，在图中形成了一系列长方形的等量盒。由于我们无法确定此时的股票是否存在一个持续的涨势，这种布满长方形等量柱的每周行情图促使投资者获利回吐。回顾以往的行情，我们可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

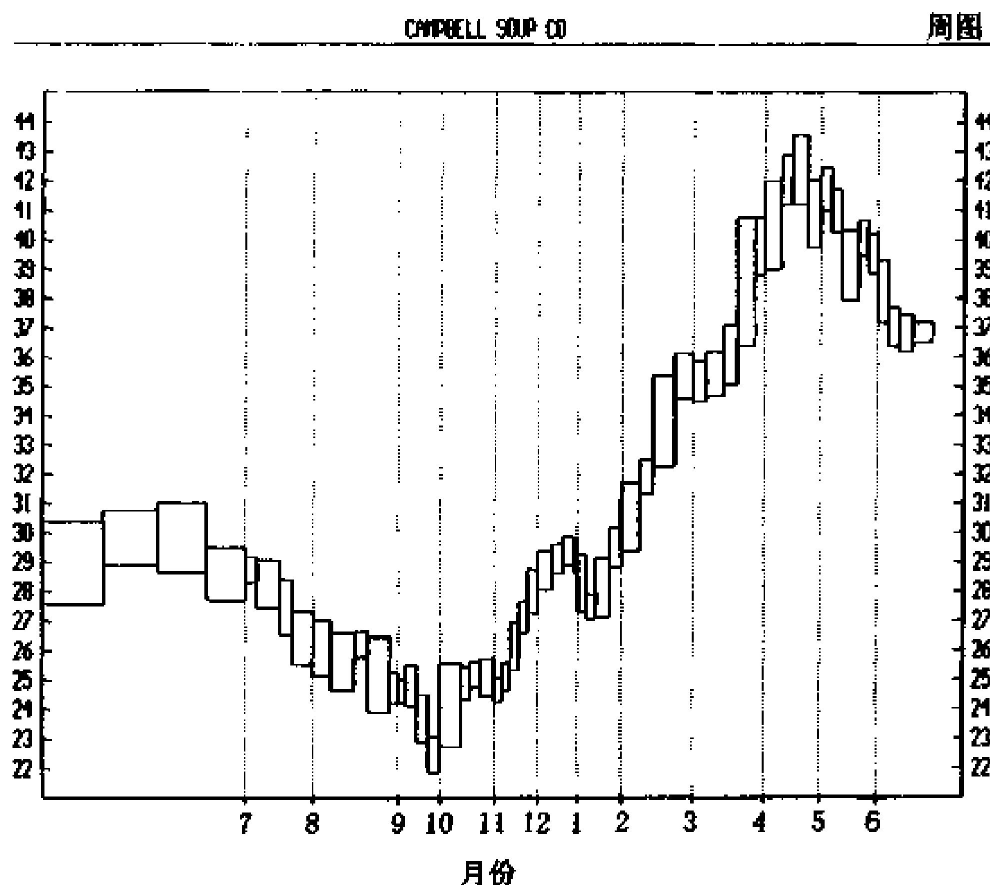


图 11.2 康柏制皂公司——周图

以看到股价的回档下挫只持续了很短的时间，最终股价抬升到了更高的位置。然而，从股价首次反弹的峰顶到第一期的终结，在这段时间内这支 25 美元的股票价格变动幅度在 4 美元以上。单从这张交易图表中我们不可能推断出最终它的价格将突破 40 美元。只有在以后的走势中，股票才向我们显示出另一个“购买”信号。

请不要走开，现在我们来看另一支已经形成最低价的股票。在图 11.3 中，我们将看到在 1990 年这个变幻莫测的市场中爱通公司股票的表现。

请注意，这只股票并没有表现出大起大落的运动，只有一个底部的长方形能量盒表明股价在此位置曾经遇到了支撑。然而，在出现长方形能量盒之前，股价曾经有过一次近似自由落体的垂直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

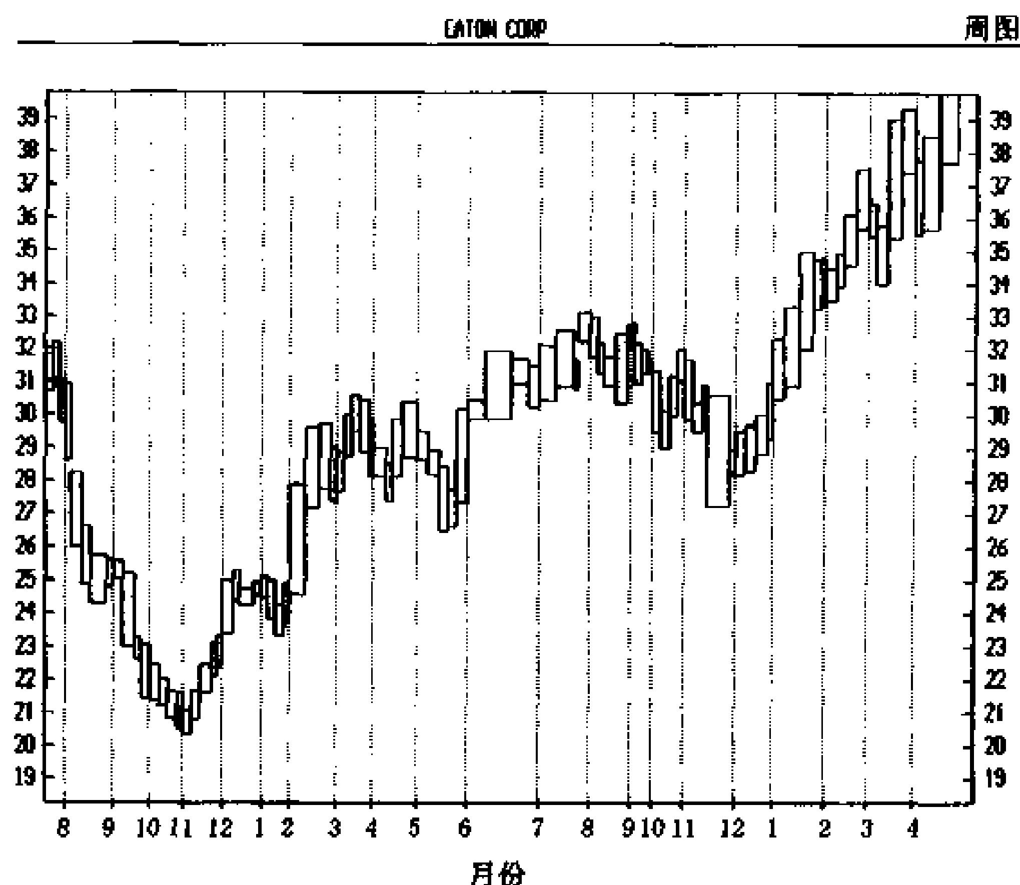


图 11.3 爱通公司——周图

下跌，将其拉出了下跌趋势线的底部。1990 年 11 月发生的买进可以被证实是最低价位的进货，用方形入口理论分析，处于该位置上的股价即将发生提拉运动。从图中我们可以看到，股价先是反弹至 25 美元，紧接着是一个回档下挫，选择在这次反弹时进货虽然存在风险，但却不乏利润。位于 25 美元位置的方形入口是一个可以获取短期收益的标志。

在市场成功地经受住一个先前最低价的考验之后，我们可以看到买进股票的另一个机会。正如我们所知，这次考验通常伴随着萎缩的交易量，并且不一定与先前的最低价保持同一水平。这种考验通常不被当作最低点，但多数情况下它要低于先前的最低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价。市场成功地经受住一次考验的真正标志是萎缩的交易量、长方形入口以及穿越下跌趋势线的股价反弹。在这一时点买进的股票可被视为短期头寸，因为先前股价反弹形成的较高价位很可能会限制市场的进一步发展。在买进股票的同时，人们也期望着能在较短的时间内小赚一笔。然而，市场明显表现出的是一次可信度很高的长期反转，股价反弹后形成的高档区价位很可能被突破。因此，如果股价如我们预期的那样再度跌落至先前反弹后形成的高价位附近，我们手中所持有的头寸就不应当过早的被清洗。对于大多数股票而言，在此时的位置上很可能会出现交易量的突然放大。从图 11.2 和图 11.3 中，我们可以清楚地看到这些变化过程。在 2 月初，股价骤涨，突破了 1 月份的高点，将过去的六个月变成了宽厚基础的积累期和寻求丰厚利润的起航点。这些股票以巨量突破原有的阻力线向上攀升，为我们呈现出一个拓宽的价格波动范围——这是一个明显的市场趋强信号。股价从回档下挫后低点上升到阻力线的位置，这种运动情形令人欣慰，但是由于人们纷纷涌入这个重归的牛市，最终使得股价的波动变的更加剧烈。

当我们发现，回档下挫后低点目前正在经受是否是一个重要极点的考验时，我们应当试探性地投入部分资金，但现在全面投资的时机还不成熟。股价极有可能出现横向盘整，而不是我们所预想的直线上涨。在吸货时我们要在已经形成长方形入口的个别股票中寻找支撑。这种支撑可能是在股价的第一个低点处看到的先前稳态的顶部。例如，在图 11.2 中，康柏制皂公司的股票价格首先下跌到 27 美元左右的位置，紧接着股价就在这张每周行情图中走出了一个长方形能量盒。10 月份的稳态顶部是在 26 美元附近，因此，这只股票走出了一张强势图形。从这里开始，当股价掉头向上触到了阻力线并最终突破阻力线时，交易量也随之放大。预期利润可以在股价从 27 美元到 30 美元的提升过程中获取。但是由于在 30 美元的价位上市场中不存在犹豫心理，而且大家依然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为此时的股价还具备再次出现突破的潜力，在这种心理的作用下，投资者建仓持股并对市场抱观望态度。以2月的那次突破为起点，这只股票的价格令人惊异地上涨了50%左右。

交易量的突破

对于购买者来讲，接下来的阶段是最惬意舒适的。此时出现了全面投资的机会，所有的市场表现都预示着丰厚的长期利润正在形成。市场已经形成了谷底，而且这一谷底已经成功地通过了交易量并不很大的一次考验。现在股价在阻力线之上波动，显示出了市场的强势状态。看上去这很像是个牛市的开端，也就是说价格的涨势将会维持很长一段时间，我们完全能够从中获取长期收益。在图11.1的例子中，市场在掉头向上之前经历了唯一的一次回档考验。而更为常见的是，在股价提升之前会有其它的考验出现并且有一个基础构筑期。由此可见，我们应当静观其变并等待股价突破，而不是采用事后的结果指导事前的行动。

这幅由等量图描绘出的股价变动情况是极其标准的股价形态之一，事实上，无论处在市场的哪个阶段，这一个基础性的重要信号也不应当被忽略掉。该形态包括三个阶段：(1)股价全面下跌阶段，交易量有明显的节节下滑之势。(2)坚守阶段，市场构筑了牢固的基础，并且最终进入下一阶段。(3)以能量盒的形式突破阻力线而向上攀升。正如我们在前面章节所探讨的那样，这个能量盒是行情图的一个入口，它的交易量比正常情况下的交易量大，而且最高价与最低价之间的价差幅度也大。与附近的其它入口相比，当一个入口伴随着较大的价差幅度与交易量时，等量图通常可以将这一状况非常明显地显示出来。然而，不要忘记，只有突破阻力线的股价攀升才是牛市来临的信息。

让我们观察一下默克公司股票的行情。图11.4显示该股票的价格在跌入1994年的谷底之后，于1994年末到1995年底开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了强势攀升。在图的开端,1994 年 4 月,这只股票出现了一个伴随巨量的反转。在开始几个月,交易量先是萎缩,随后在比较清淡的交易情况下出现反弹。但交易量的首次扩大是从 1 月份开始的。这是一个信号,表明股票曾经尝试着向好的方面转化,但是由于市场基础过于狭窄,不足以满足市场上的购买需求,这种转化最终没有进行下去。引起这种局面的原因是市场缺乏加固基础的动因。如果市场希望在以后的交易过程中形成良好的发展态势,那么拓宽市场基础是势在必行的。

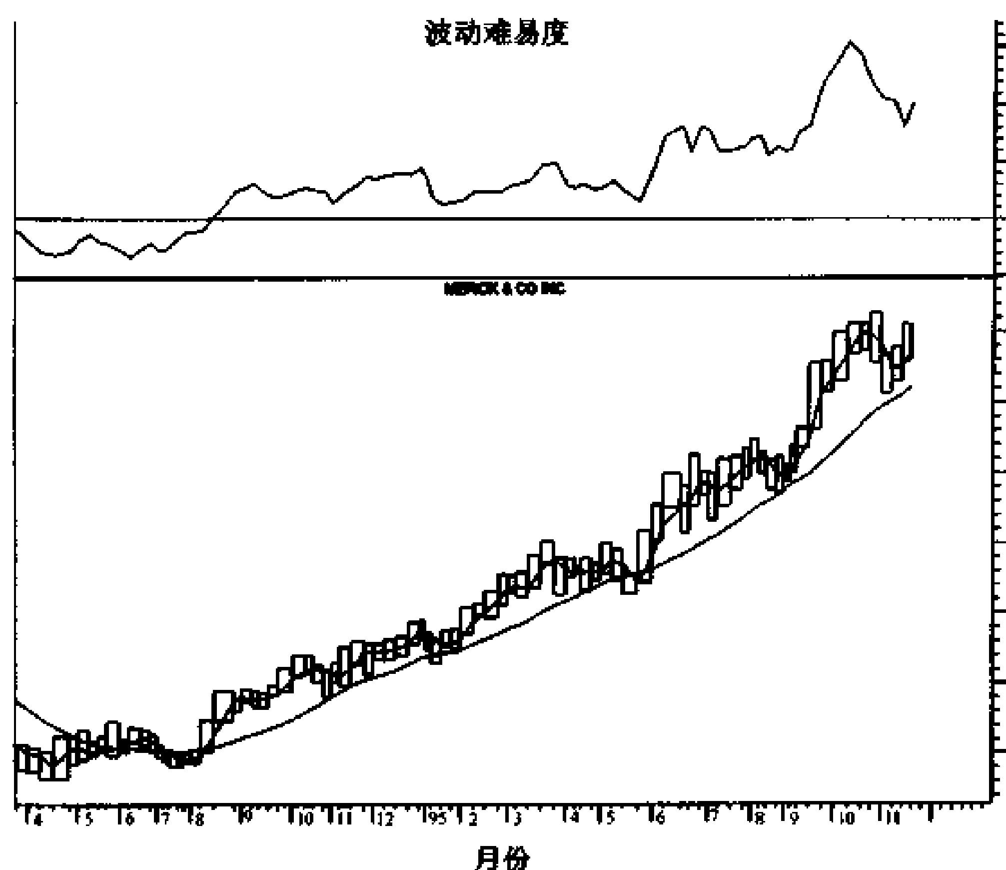


图 11.4 巨量突破——默克公司

到了 8 月份,市场已经用较小的交易量和一些小的长方形能量盒考验了 4 月出现的低点。在这段时间内市场足以构筑形成一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个与以后的股价运动相匹配的基础。然后,9 月我们在图中发现了一个典型的朝向高档位的能量盒。随后,交易量稳步上升,价差幅度拉大。更为重要的是,这个能量盒穿越了 7 月的最高点。这样看来,似乎这只股票已经开始了它的下一个运动,股价的提升之势已经成为必然。

除了作为买进信号的等量特征之外,我们还需要注意两条价格移动平均线。在股价首次出现低点之后,移动平均线位于正数区域,接下来股价出现微量回档下挫时,移动平均线进入负数区域。但在能量盒显示出购买信号之前,两条移动平均线交互进入正域。同时留意一下图形上方的这个振荡器:我们发现波动难易度也在同时进入了正域。这从另一个方面表明股票有明显的转向趋势。

在图 11.5 中,我们看到的是交易的实际情况。从图中我们可

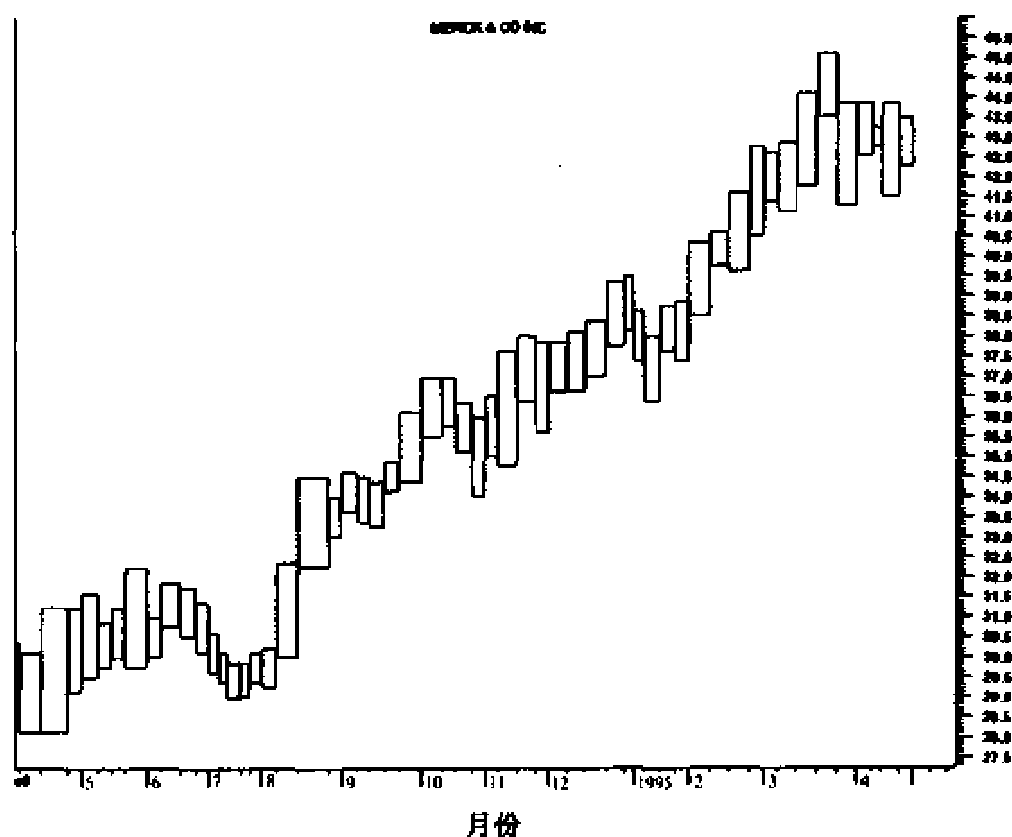


图 11.5　默克公司——周图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以看到，伴随着筑底活动的能量盒清晰可见。在此之后的数周内，股价也出现了交易量不大的横向整理，但原有的走势很快就又继续下去了。从这时起，交易量放大则股价就会上涨，交易量萎缩则股价就会下跌。

默克公司的这个例子并不是为了证明我们的观点而被刻意挑选出来的。逸出基础的能量盒是市场的一条准则。这种能量盒是显示股票涨势的最有力的信号。它告诉我们，股市发生了一些变化，一支原本处于横向盘整的股票现在开始掉头向上了。很显然，由于某种不易被我们察觉的原因，这只股票的多头利益正在越来越大。

我计划买进一只股票，同时其他投资者也打算持有它。图中的一个能量盒透露给我一个情况：有人非常急切地希望吃进这只股票，并且为了达到一定的持有量而发出了提价购买委托指令。这时候我并不想做一名反向操作者，我要顺应大势，与大众保持共同进退。但这里的大众是有选择的特殊群体。他们在股价接近最低点时会大量建仓买进这种股票。从交易表现上来看他们基本上可以被称为反向操作者，因为他们并没有追涨杀跌。我往往跟随他们进行操作。

无论选择买进哪种股票，此时都是进货的关键时期，在采取行动之前，我们先看一下另一个例子。首先我假定读者在本书中想要寻找其它图表中的能量盒。只有在等量图中，这些能量盒才能被清楚的表示出来，而且投资者应当始终保持对它们的警觉。这些能量盒是帮助你赚钱的最快、最轻松的途径。

图 11.6 是阿姆斯特朗环球工业在 1994 年和 1995 年的交易样图。在这里我们可以看到一些能量盒，刚开始它们位于低档区域，后来在高档区域也出现了一些能量盒。第一个向上的能量盒出现在 1995 年 1 月，它带来了第一个摆脱低谷的反弹。在此之前，所有的巨量运动都是向下的，并且被纳入了下降轨道之中。在那时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候看来，股价反弹的希望看上去很渺茫，下跌之势占了上风。但是1月出现的股价反弹却给这只股票带来了一些转变——交易量和价差幅度开始扩大，股价的跌势荡然无存。

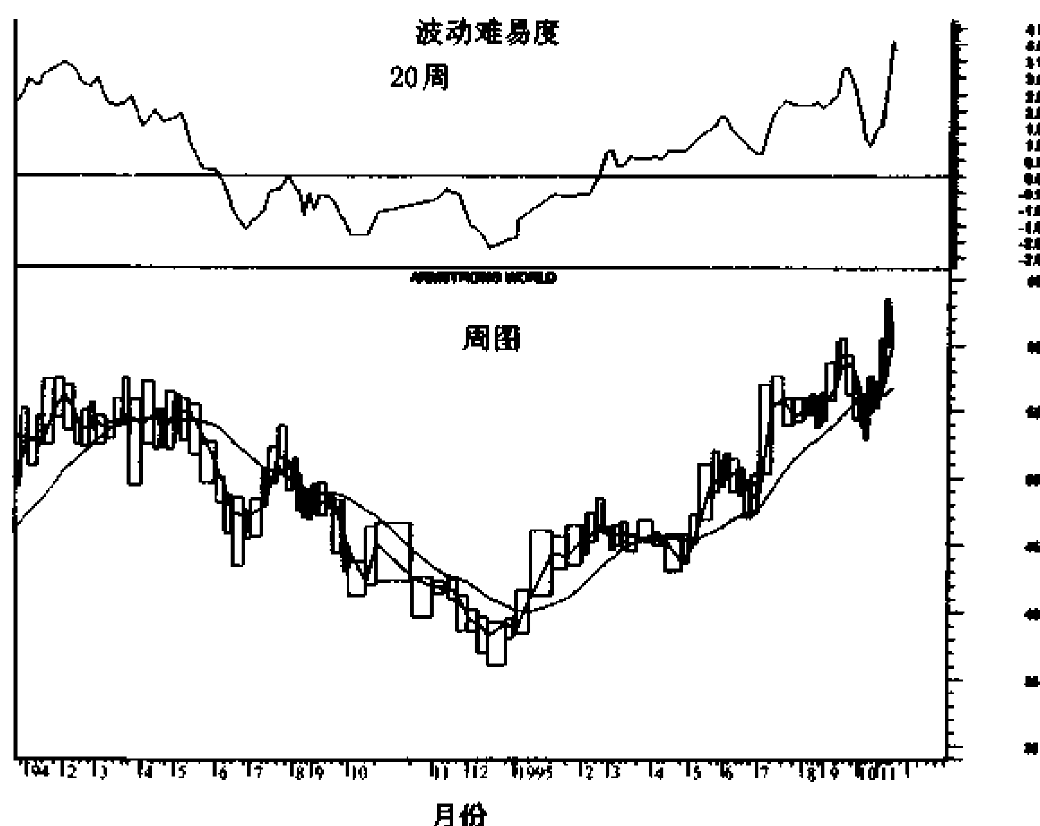


图 11.6 能量盒——阿姆斯特朗环球工业(周图)

然而此时的市场基础过于狭窄，在这样的市场基础之上要成为一名长线购买者还为时过早。我们只能忖度股价的下跌之势已经完结，至少暂时是这样。但目前我们还找不到可靠的证据来证明股价即将开始持续的上扬。

更重要的一个能量盒出现在 1995 年的 5 月。到这时市场已经形成了牢固的基础，从图中我们可以看到，5 月的基础最后终于又千方百计的回归到了与 10 月基础相平齐的水平。这样的基础足以支撑起股价的长期提拉。与前面的能量盒相比，5 月的这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能量盒显得更为引人注目。更重要的是，它突破了2月的最高点，同时交易量不断增加，价差幅度也加大了。通过这样的方式，这只股票骄傲的向公众宣布，股价开始进入持续上涨行情。在大多数情况下，此时的股价会有一个交易量并不大的回档下挫，马上又会出现进一步的提升。

选择到底应该在股价暴涨时购买还是观望等待股价出现回档下挫时再吃进，这是个两难问题。有时一只股票会不经过回档下挫阶段而直接向上持续攀升，而另一只股票在上涨的过程中，股价会伴随较小的交易量回档下挫到刚开始暴涨时的水平，然后又会重新继续上涨的历程。我发现在出现逸出基础的能量盒的情况下更容易发生股价回档下挫，而其后在出现逸出持续涨停稳态的能量盒时则很少发生这种股价回档下挫。因此，在股价开始暴涨时，我更倾向于拿出半数的资金投资于多头方，等待预期的回档下挫发生时再完成另一半的投资。在以后股价出现暴涨时，只要一发现暴涨开始，我将会立即全额吃进。

牛市中期的购买

假如机会女神垂青，使我们始终有机会可以在暴涨时吃进股票，毫无疑问这是令人欣然的。在牛市的进程中，经常可能出现这种机会，同时伴随交易的进行，利益也从一个集团转移到另一个集团。然而，对于品质较次的股票，暴涨也意味着它的股价可能会出现反转行情。在牛市的初期，我们经常关注的首先是绩优股的运动情况。值得注意的是，随着牛市的进一步延伸，绩优股会发展变化成更具投机性的头寸。在牛市的中期，投资者可能从已经达到目标或正在形成峰顶的股票中赚取了大量的现金。这一结果使得他们面临补充仓容、买进新股票的问题。而此时的股价并不在最低点附近，相反它们正在最高点附近徘徊。由于现在仍然处于牛市行情中，这些投资者持有大量现金是不明智的做法，因为这样会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错过一些股价的提升机会。

我们必须作出这样的选择：要么购买从基础逸出并随即表现出典型趋强信号的股票，要么购买价格高出最低点许多的股票。采取第二种方案意味着这样的购买者正在成为一名潮流跟随者，但这样做保证了他所持有的股票是绩优股。由于存在下面指出的原因，有些股票一直等到牛市进入后期才开始启动：投资者购买这些股票仅仅是因为在这一价位附近没有其它的更为廉价的股票了。通常我至少要拿出部分筹码来购买这种后市股票，这样做可以与处于牛市行情的市场保持同步。买进时机一般选择在它们的股价经过涨停稳态之后呈现出新的趋强信号时。也就是说，在后市股票的股价发生一个涨停稳态之后，我要再次寻找能量盒，但与其它股票不同的是，此刻我放弃在涨停稳态之前寻找一个股价先期下调的要求。

图 11.7 的 Banc One 公司的行情图说明了这一点。最初的买进信号出现在 2 月份，因为图表中部构造出了一个能量盒。此时盘面上可能有很多股票正在暴涨，投资者无法抽出多余的筹码投资于这只股票。尽管如此，它的股价最终还是形成了三个涨停稳态，每一个涨停稳态之后都跟随着一个从稳态的顶部开始暴涨的新的能量盒。它们带来了丰厚的回报。每一次股票都形成厚底，并有微量的股价回档下挫。然后伴随着放大的交易量和扩大的价差幅度，股价开始出现急剧的上涨。在牛市初期也会出现类似的一些信号，只是那时我们同时要寻找一个股价的先期下调，这种下调在交易量转向多头方的时候结束。在牛市后期出现了一个机会，我们可以购进那些已经显示出强势并经历了一个新的涨停稳态的股票。它们的表现再次说明了这些股票是这次股价提升的领头羊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

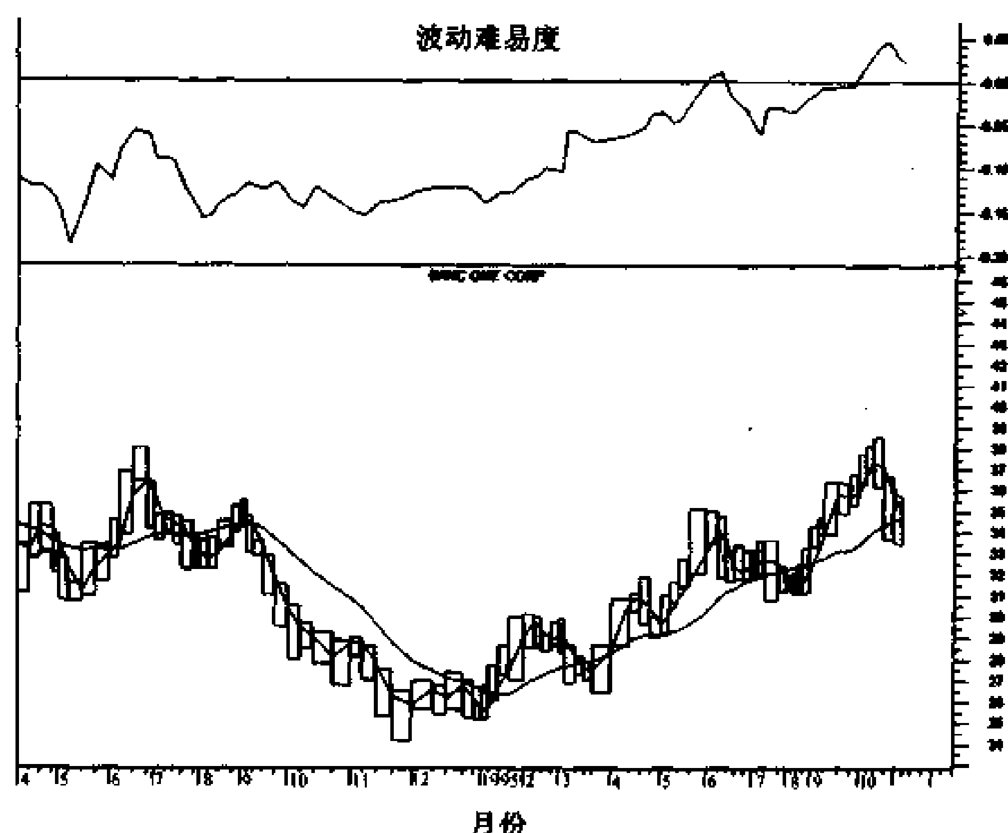


图 11.7　势力积聚之后的能量盒(Banc One 公司)

牛市后期的购买

在一个牛市期间里最后一个值得我们研究的位置是顶部，即牛市的终端。这个阶段是购买者的高风险区。顶部意味着你要怀着前所未有的警惕来对待它。在经历了一系列股价上涨和涨停稳态的盘整之后，我们很难知道最后一个涨停稳态到底仅仅是另一个盘整阶段还是上升趋势的最终顶端。如果该行情下的这次涨停稳态呈现出牛市终端的顶部特征，那么就有许多人会犹豫在此时是否应该考虑对一些股票做多。

在这个市场阶段中，位于顶部的股票与处于涨停稳态的股票相比会显示出轻微的特征差别。涨停稳态仅仅是上涨趋势中的出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现的一个暂停与调整，通常其交易量并不大，而且随着稳态的演进，其交易量是不断萎缩的。从另一方面来说，一个真正的顶部的交易量通常是持续增加而不是持续衰减的。此外，大部分的顶部行情经常会持续很长时间——在这段时间内股价足以穿越上升趋势线。

想象一下，假设你正在攀登一个非常陡峭的山峰。你从一块突出的岩石爬到另一块岩石上面，一步步的向上挪动。每当你到达一个比较安全的小平台时，你会暂时放松一下，调整一下呼吸，甚至可能坐下来休息片刻。当你最终超越了最险的峭壁时，你发现自己站在了巅峰平坦的顶部。这时你反而不会坐下来休息，而是转身踏上归程。在穿越巅峰到达山脉另一边的过程中，你仍然需要不停的付出努力。

正处于提升中的股票形态也是如此。在每一个小平台上股价都会做出小幅的调整，尽可能的节约能量，然而当股价跋涉攀升到顶部时，它会迸发出巨大的能量来。但在释放出能量之后，股价就不会有进一步的提升了。

图 11.8 优胜国际公司的股票行情图中，我们看到了一系列的股价提升和涨停稳态。在图表一开始，股价发生了逸出基础的第一次暴涨，接下来是一系列的回档下挫。请记住，股价的每一个提升都是由日益扩大的交易量和价差幅度来推动的，而股价的每一个回旋盘整都是与不断萎缩的交易量和价差幅度并行的。就这样，股价攀升到了一个突出的岩石处并坐下来进行片刻的喘息和休整。

接下来，7 月份我们看到了就本图而言的最大交易量，同时股价也创出了新高。而且，尽管交易量很大，股价的提升坡度却几乎到了垂直的程度。这是明显的接近牛市顶端的信号。从这时起，股价开始横向盘整。看上去这种情形与图表初期的股价回档下挫并不相同，因为在股价盘整时交易量持续增加，而且以后的股价运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

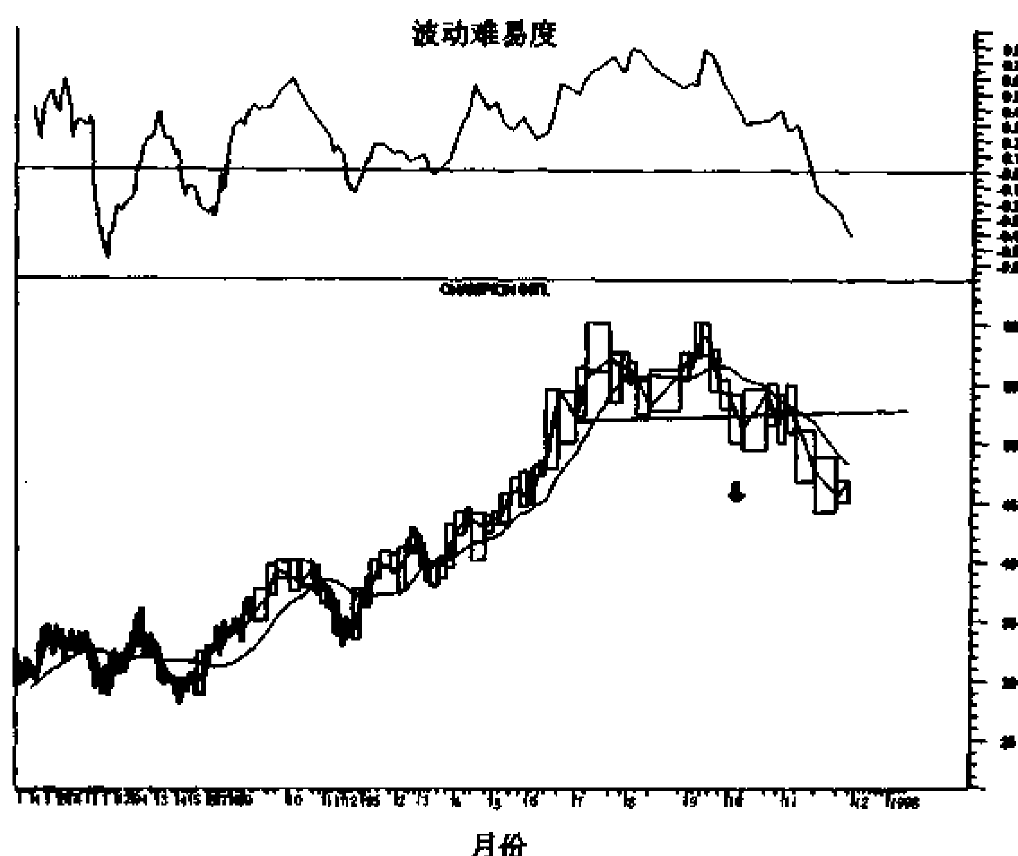


图 11.8　顶部形成(优胜国际公司)

动完全能够穿越最陡峭的上升趋势线。后来股价没能再次走高，同时交易量出现萎缩，可能是因为这时股票缺乏能量，因此无力再回到上升通道中。这就是巨量顶部所面临的一个微量的考验，它告诉我们股价很可能要转入跌势。在这里上升趋势中的稳态远远不同于以往的那些涨停稳态，它警示我们顶端就在这里。最终，股价掉头直下并跌破了支撑线，在图中以向下的箭头表示。这一点毋庸置疑——在支撑线被穿越的同时，交易量和价差幅度都扩大了。能说明这一点的还有穿越低档区域的两条移动平均线和随即进入负域的波动难易度线。

在顶端附近进货是危险的。然而，没有方法能轻易地区分出什么是顶点，什么是趋势暂停的涨停稳态。因此，我建议不要购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何正在经历回档下挫的股票，除非是那些从低点提升后第一次出现回档下挫的股票。在这种回档下挫之后股价可能会上升，但其后的每一个涨停稳态都可能是顶端，因此买进股票的危险性很高。如果你信奉的信条是“见到能量盒之后再进货吸股”，那么你就只能买进那些强势股票。在前面对逸出基础型股票的讨论中，我们建议在股价暴涨时部分跟进，然后在股价回档下挫时再继续增加持有的头寸。在市场的那一特定阶段它不失为一种巧妙的策略，但是，只有在趋势暂停之后的运动是下跌的情况下进行这种操作，它才能发挥效用。如果在经历了趋势暂停之后股价又开始上涨，而且此时已经是市场的后期阶段，那么股价发生反转至低档位的可能性就很高。假如这个趋势暂停被证明是一个上升过程中的小平台而不是极点，跳离稳态顶部的能量盒会向我们透露这一结果。此时建仓进货的时机已经到来。

熊市反弹阶段的购买

在熊市中购买股票毫无道理可言。熊市中的股价反弹可能非常短暂，往往只是昙花一现，这也是它的魅力所在。然而，其中的风险也超乎人们的想象。在一个明显的熊市中，比较安全的做法是进行卖空操作。因此，在熊市中投资更多的是出于与市场保持一致的目的而不是想通过逆反潮流来大赚一笔。在接下来的章节，我们将讨论市场的空头阵营并重新认识一个普遍存在的观点即做空很危险。我相信逆势而动、抱残守旧的风险要远远高于无人不知的做空的风险。假如你的本性很排斥卖空股票，那么你的最佳选择就是完全从市场中撤出。

当然，有些互助基金不能考虑市场环境状况，在任何时点都必须部分或者全面投资。这种情况下它们只能选择在弱盘市场中寻找强盘区位。通常有些股票并不跟随大势而是反潮流运动。像我们以前所分析的那样，在出现了逸出趋势暂停稳态的能量盒之后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才能进行购买。

本章的第一部分着重分析了市场爬出低谷后的第一次反弹。个别股票会表现出同样极端的运动情况，但不同于市场的是，它们可能在下跌的途中呈现出一系列虚假的顶部形态。因此，当个别股票位于顶部行情时，投资者不宜吃进，除非市场也出现了相同的表现。否则，在熊市中只在一个上涨空间中购买要冒很大的风险。买进那些具有牢固基础并明显呈现出强势特征的股票则要安全的多。这一策略有助于降低逆反市场方向吸货的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

购买原理

出于要对投入股市的大笔资金负责的考虑——他人的资金——从决策开始时我就需要控制相当数量的股票头寸。小规模的投资者为了使他的交易更加有效率，通常不需要盯住在我的基本交易群体中列出的全部200种股票。然而，由于现在信息的获取变得更为简单和廉价，我认为将自己的目光仅仅局限于几种股票的交易情况是一个错误。职业操作者的魅力之一就是能够精力充沛、轻轻松松的同时关注许多种股票。一个比较成功的基本面分析者需要掌握多种股票的诸多细节，这样就造成他不可能效率很高地处理这些分属于不同行业的大量股票。而技术分析者的眼中只看到了市场，他们从价格和交易量数字中破译出交易的秘密。因此，与基本面分析者相比，技术分析者能够研究更多的股票。

在这里我们有更重要的理由来说明盯住多种股票比只处理一个较大的股票组合要好：前者使投资人涉足所有重要行业的股票。从历史资料来看，股票群体往往一起移动，同起同落。因此，即使在疲软的市场中，也可能找到某个正在活动的群体，例如航空业和医药业。如果我们的眼光只局限于有限的股票组合，可能就完全错过了这种机会。因此，在确定分析对象时，不仅要求覆盖尽可能多的股票，而且名单要做到多样化。或许最好的办法是先建立基本名单，例如选用标准普尔500种股票，然后，一旦发现某些股票的表现有吸引人注意的地方，就立即将它们补充到我们的名单中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我建议大家观察一下纽约股票交易所和美国证券交易商协会自动报价系统所提供的交易情况最活跃的股票名单，这样做能够帮助我们确认什么样的股票能吸引市场上的注意力。暂时将它们全部补充到名单中，等到名单的内容膨胀到超出我们的控制时，再有选择地从中删除一部分股票的名称。

近几年来，信息资料的获取变得越来越廉价了。许多股票交易信息资料的提供者都允许使用者从电脑平台上下载资料，同时每月只收取较低的服务费，无论你下载多少资料都不加以限制。这些资料提供者使信息资料的获取比本地电话号码的获取更为容易；因此至少在美国的大城市中，对股票交易群的范围限制只是每天从电脑下载信息所需要的时间。我选用 Dial Data 平台获取日常的股票交易信息，每月只需支付 30 美元，你就可以随意下载任何你所需要的信息资料。

几年前，技术分析者要么自己动手绘制覆盖尽量长时期的交易图表，要么委托专门的机构完成这一工作。我一直认为，作为一名投资者，自己动手绘制一些股价(也可能是市场综合指数)的变动图是值得花费时间的，这项工作能帮助你时刻保持对市场行情的警觉。但既便宜又能干的电脑的普及将手绘图表贬谪到了一旁，在电脑面前手绘图表显得毫无竞争力。与许多交易者能同时关注上百种股票的情况相比，常常工作到深夜的图表分析员由于存在自身的生理限制而力不从心。

我出生在战前的 20 世纪 30 年代，那时电脑还没有问世。而现在我却不得不学习接受这个新伴侣并利用它赚钱。偶尔也有一些似乎依然生活在我那个鼎盛年代里的人向我询问生财之道，他们自诩为电脑盲，而我给他们的答复很简单。股市里到处都弥漫着竞争的气息，有些人在这里赚了大钱，而另一些人在这里被洗劫一空。在股市中不肯借用任何可利用的工具无疑是极为愚蠢的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在本书中，几乎每一个图表都是由电脑完成的。我精通这样一些电脑程序，它们能让我观察上百种股票的行情，并且允许我随意插入一些规则限制。对于一些特定的研究工作，尤其是对阿姆斯指数的研究，我选用一种“莲花”财务计划软件包。当然，我也可以选择其它程序来完成这项任务，但多年来我已经利用这些财务计划软件包建立了完备的数据库，其中记载了回溯到 1969 年的纽约股票交易所和美国证券交易商协会自动报价系统的一些信息资料。

进行个股分析时，我选用元股票视窗软件。它包括了等量分析方法、波动难易度、成交量调整后的移动平均线，使用起来相当惬意和便捷。这一软件中的有关数据可以在其它制表程序中找到。对于玩电脑我并不热衷，我所感兴趣的是让它尽可能的完成那些不需要创造性的工作。剩下来的创造性的工作则是我的份内之事。我不相信今天的电脑能够在股市中观测到我们从本书中学到的所有因素，它也不可能像我一样的做出比较明智的决定。然而，电脑能够帮助我将这些因素高效率地组织起来，因为它们能够以可辨认和容易理解的方式向我提供原始资料，在此基础上我再对其做进一步的加工和消化。

几乎每一天我都密切关注着我所确定的基本交易群中的每一只股票。这并不是说我在每一只股票面前都要徘徊良久，花去很多时间。我并不需要这样做。多年的经验使我培养出一项技能，只要我的眼睛一扫到图表，立即就能判断出它是否需要我再做进一步的观察。如果稍加训练，每个人都能培养出这种能力。但是，我们所选用的电脑程序必须能够快速回顾长长的股票交易名单。我——你也一样——没有时间和精力去重复数据库建立的每一个步骤。举一个例子，我们认为可以放人每周行情图的最好的调整成交量后的移动平均线是 3 日均线和 20 日均线。我需要一种能够使我立即就能做出决定的软件，这样我就能够飞快的掠过我的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票交易群而不用反复告诉电脑每种新股票要遵守的规则。无论你选用哪种软件，这一点都是必须要保证的。

用上述方法来浏览基本交易群，我首先让眼光扫过能够吸引我注意力的股票形态图。这是目前市场的一个功能。例如，如果这是个股价上涨的上升行市并已维持了较长的时间，我会从涨停稳态中寻找这类市场的典型暴涨形态。我知道在这种情况下不可能找到许多从低部暴涨的股票，因此机会只能从那些出现了一次涨停稳态并且出现再次股价攀升的股票之中去寻找。

从另一个方面讲，典型的逸出基础型暴涨形态不会无声无息地发生。即便是在上升行市的后期阶段，一部分股票也会有特殊的表现，市场也会有痕迹可寻，这时就出现了典型的进货机会。

在对交易群浏览过第一遍后，我会草草的记下一些有趣的符号，接下来我回过头对入选股票再做更详细的观察，尤其留意它们的一些其它指标，如移动平均线和波动难易度。

我通过每周基础行情图来浏览整个股票交易群。这样就可以将我的诸多猜测清晰的表达出来——股票已经形成了良好的长期运动形态。作为短期投资对象的股票，首先应当具备的条件就是要有良好的长期形态。长期运动是影响股票行情的重要力量，因此可以作为一项值得信赖的指标。往往有这种情况：从短期角度来看大有希望的股票形态，在长期运动的压倒性力量面前显得苍白无力，不堪一击。因此，5日行情图是处理诸多细节信息的第一道过滤器，也是我们选择可盈利股票的决定性因素。

这里并没有说你不能依靠短期行情图中出现的形态来进行股票买卖。短期行情图的一个优点是它们能够显示出一些非常相似的形态，因此无论你观察的是短期行情图还是长期行情图，进行分析研究时所适用的规则是相同的。举个例子来说明，通过元股票实时程序和日内信号数据流软件，我们可以描绘出等量图，图中的每一个能量盒都只代表了短短几分钟的交易情况。如果股票或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品交易非常活跃，释放出稳定的价格和交易流程信息，那么这张等量图看上去就很像是一张每日交易图或每周交易图了。同样的市场供求力量在每一个价位水平上都发挥作用；作为对这种力量的反应，交易量将会放大或者缩小，价格的变化运动将会加速或者减慢，而这种变化与长期交易图表中表现出的交易量和价格变化是极其相似的。用物理学术语来表示这种现象，我们就可以称市场出现了相似的不规则碎片。

然而，股票的某种形态越微小，它就越容易成为某些较大形态的牺牲品。长期行情图中反应出的强大的长期运动力量作用于市场，同时控制了那些比较小的股价波动，将它们掩盖在长期运动的主流之下。一幅短期行情图能够清晰的展示出这些微小波动，你可以将它们当作交易的依据。但你丝毫不要忘记长期运动的控制力，它完全可以蔑视甚至否定短期波动表现出的信息。出于这个原因，我首先要观察长期行情图，接下来才是短期行情图。这就是为什么在分析个股之前我们总是先要弄清市场的位置和方向的原因。

从总名单中选择出候选群体之后，我们必须分别观察它们的短期行情图。因为每日交易图通常是最有用的图表。由于主要显示主流趋势，每周交易图有可能掩盖了一些重要的信息。例如，某只股票在每周交易图中可能表现为股价放巨量下跌，而在同一时期的每日交易图中，我们就能够清楚的看到，这种巨大的交易量大部分是在某个交易日突然放大而形成的。这样的细节信息在每周交易图中就被掩盖了。如果明白了这一点，我们就会避免做出某些错误的决定。此外，每日交易图可能会揭示出股价暴涨之后的小幅回档下挫——这种细节信息可以让我们在更好的价位上吃进股票。尤其重要的是，每日交易图能够使我们更加仔细的观察交易量在稳态中的渐入轨迹。与之相比，每周交易图经常把这些信息抹掉，使这些细节的变化不像在每日交易图中那么明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每日交易图的另一个优点是它可以使我们做出及时的操作决策。每周交易图中明显表示出的运动可能早就清楚地显示在每日交易图中了。举个例子，请看图 12.1，它是茱迪药业从 1993 年末到 1995 年的一张每周交易图。第一个真正的趋强信号出现在 1994 年 7 月，图中的第一个向上箭头将这个形成巨型能量盒的市场标识出来。很明显，一个有力的股价暴涨跃出了图中显示的水平线。这个股价运动很典型——很难被忽略掉。哪怕你只是快速扫过长长的股票名单，你也不会漏掉这个典型的运动。在股价暴

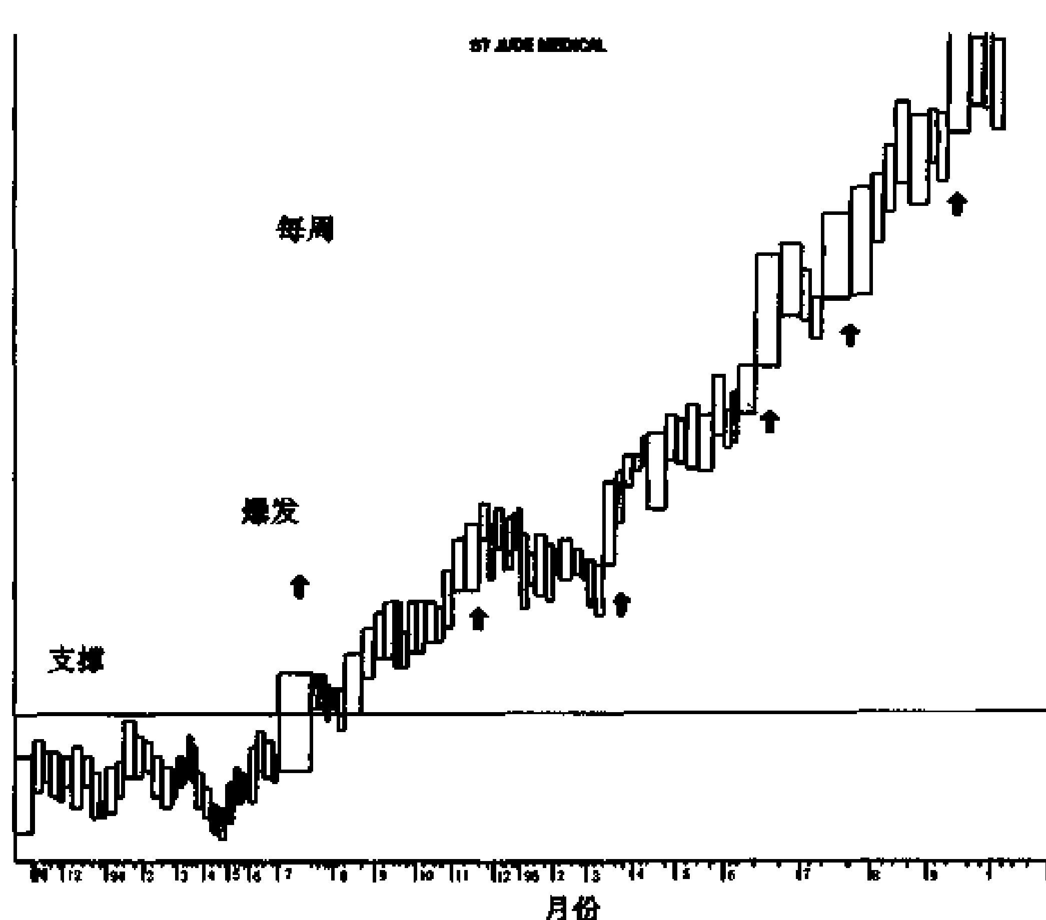


图 12.1　茱迪药业(周图)

涨之后甚至会随即出现一个微量的回档下挫，让交易者在至少是相对较好的价位吃进股票。在股价的首次暴涨之后，交易量随股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价相应地做出调整，股价升则交易量放大，股价跌则交易量萎缩。注意这张图中的其它向上箭头：它们所表示的每一个股价运动都处在阻力线之上的区域中，每一个箭头都指向一个能量盒，并且能量盒的后面都跟随着一个微量的涨停稳态。从长期运动的角度来看，交易量信号再次向我们表明股价将继续走高。

图 12.2 是同一只股票的每日交易图，但这张图只包含了股价

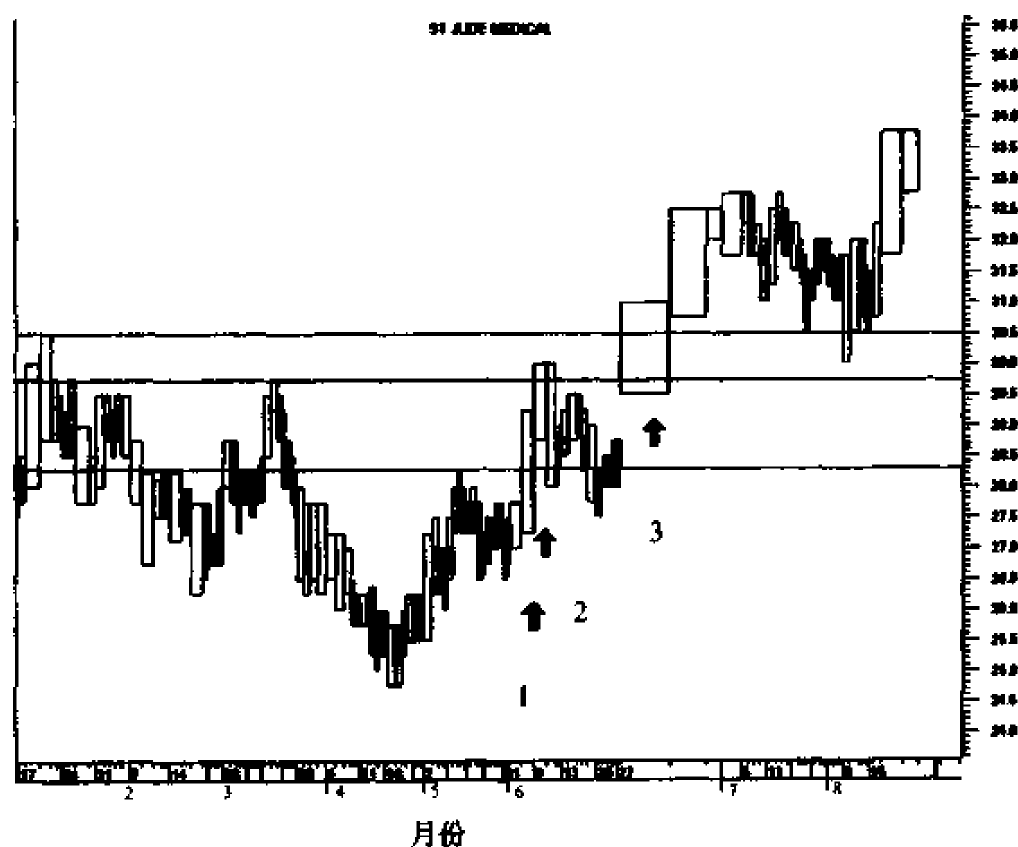


图 12.2　圣迪药业(日图)

的第一次暴涨行情。在周交易图中的那个引人注目的能量盒在本图中看来实际上是五个能量盒的组合体。它们是图中标有 1,2,3 的向上能量盒和后面的 2 个。如果你观察的是每周交易图中的信息，你可以在 32½ 的价位或者随后在 31 美元水平发生的回档下挫附近建仓进货。但是，从每日交易图显示的信息来看，早期的两个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标有1和2的能量盒都突破了阻力线，这表明市场出现了一个“变化”，一个富有进取心的交易者可能会在此价位进货。但更为重要的是，股价真正发生暴涨的日子是在3号位置——不必等到以后的能量盒出现时再确定股价的涨势已经开始。从股票的日常运动来看，价格并没有发生太大的变化。然而，每日交易图在进货时能够起到微调的改良作用。12.2图中的三条水平线显示出三个阻力区而不仅仅只是一个，并且最终这三个区域都被毫无疑问的突破了。

电脑搜寻程序

我们已经认识到了能量盒的重要性，但我们仍然没能检测出它们的出现原因。“变化”是能量盒产生的理由。变化可以发生在市场中、行业群股中，或者仅仅发生在某只股票中，而且变化既可以是公开的也可以是秘密的。也就是说，变化可以是一条影响市场、行业、个股价格的传闻，也可能不以传闻的形象出现。例如，利率的变化可能会引起整个股市平均指数的反弹，大部分股票都会跟随这股潮流并制造出许多个股的价格暴涨行情。同样，所有的滞销股票有可能同一支属于接管板块的股票一样启动提升。最后，一支个股会在发布年度公告或盈利报告的基础上启动提升。在以上这些情况中，能量盒出现的原因是很明显的，尽管价格运动的方向和程度可能会出乎意料；这种价格运动与其说是由公告本身引起的，还不如说成是公告所产生的心理影响的结果。

从另一个方面讲，许多能量盒是由不明显的原因创造出来的。这并不是说没有原因——原因确实存在。这种情况意味着有人知道投资领域的一些不为常人所知的内幕信息。愤世嫉俗的人可能会说市场的价格和交易量的变化是存在内幕信息的结果，尽管我们证券交易委员会已经确保这种情况不会发生。但是，不管怎么说，每一个能量盒都对应着一个起因，而且这个起因通常不会立即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现。当我们从上百种股票中寻找购买机会时,我们实际上是在寻找某些变化。我们寻找的是这样的一些股票:它们经过了积累和再积累阶段,从而具有不同于以往的表现——往日曾经出现的股价横向盘整运动现在出现变化,变成了股价的提升运动。

一个好的电脑程序在寻找进货机会方面大有用武之地。它可以将走势特殊的每一只股票都一一绘制成图表。每天我都通过电脑进行这样的工作——我希望看到具有以下表现的每一只股票:在上一个交易日的图表中,某一位置上形成的能量盒比上个月出现的任何一个能量盒都至少大两倍。通过这样的方式,电脑程序将会显示出一些股票的交易情况。由于一些传闻的成功宣传,有些股票的运动轨迹是明显的。而另一些股票可能由于不明显的原因而表现出不可知的神秘运动。这些行动诡异的股票往往是最耐人寻味的,因为这种情况表明有人不知出于哪种原因,正在暗中积累这种股票的持有头寸。也许他们知道一些内幕信息而我却对此一无所知!如果真的是这样,这些操纵者就制造出了异乎寻常的价与量的变化,这些变化对这只股票而言是不正常的。他们在图表中留下了蛛丝马迹,根据这些痕迹,我们可以排除他们的干扰,扫清市场中的尘埃。

当然,并非每一支被电脑展示的股票都能成为进货的候选对象。后者必须具备冲破阻力线的股价提升运动,并且其能量盒的高度要远远超出其宽度。一些股票可能只具备又扁又矮的能量盒,另一些则表现出股价的下跌运动而不是股价的提升,它们都不能被列入候选名单中。在低价位形成能量盒的股票理所当然的是卖空的候选对象,在以后我们会意识到这一点。

进货的时间框定

假设我们决定购买一支比较特别的股票。在经历了一个漫长的涨停稳态之后,它形成了一个可观的能量盒。阻力线已经被突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破，股价也伴随着较小的交易量完成了小幅回档下挫。现在进货的时刻已经到来了！但我们是不是应当从一开始就先制定出进货的规则呢？我通常采取这样的进货程序：首先从市场的开端看起，感觉一下市场的方向，发现了这支特别的股票。接下来我会制定一些限制指令来保护我的交易利益。我常常喜欢用大量持仓的方式来影响股市，结果反而大受其害。因此，我就制订了一个持仓限量，一旦我手中持有的头寸超过这个限量，我就停止进货。在这里我并不是要贬抑价格的重要性，我只是想保护自己免受意外的惊吓。然而，因为我已经决定要持有这只特殊的股票，我愿意在当前的价位立即进货。

由于技术分析已经宣布了应当在当前价位买进，我就不会因为奢求略为完美的价位而错过进货机会。如果这只股票的换手率很高，而且购买行为与股票的交易量相关性不高，那么制订一个市场委托指令并不多余。关键的一点是，既然已经决定要购买这只股票，对价格反应的太过敏锐就会是一个错误。

但选择在什么时候设置这一规则是很重要的。市场的运动与体现在交易价格中的情况相比有一些差异。因此，我建议交易者在涉足股市之前要观察整个市场的状况，并且要认准市场的方向。我喜欢通过分析阿姆斯指数来达到上述目的。当使用阿姆斯指数时，要清楚实际数字没有意义，重要的是它的变化情况。该指数可以引导市场的发展趋势。因此，如果阿姆斯指数走低（这意味着价格更具上升态势），市场就会相应的走高。在这种情况下，我就有理由将进货时间提前，在股价和市场走高之前将其握在手中。相反，高档位的阿姆斯指数表明市场很可能要转弱，这就促使我暂缓进货，等待更低价位出现时再购买。如果市场不活跃，盘面清淡，阿姆斯指数就会保持恒定，这时我会立即入市，抢在别人前面建仓进货。

从交易日的阿姆斯指数中得出的另一个指示是“极度读数”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们知道阿姆斯指数的常态水平是在1.00附近，在0.75和1.25之间也并非异常。但有时指数会越变越大或者越变越小，然后在这个方向上突然停住。这就好像在说：马上就会出现行情的转折。例如，假设市场的道氏指数在早晨下跌了42点，但从目前的情形来看，这一指数已经在这个价位止跌回稳。同时，阿姆斯指数也升到了2.50，而且仍然有继续上涨之势。从短期的角度来看，这时进货显得有些急躁。这时应当买进那些早就被看好的股票。阿姆斯指数的在另一个方向上的极端价位可能是0.50和正在徘徊的上升行市。这可能是在提示我们要暂缓购买，期待回档下挫行情的出现。

进货的量

前面我们谈到了在股价发生暴涨时应当部分跟进，然后在股价回档下挫时全面吃进，继续增加持有头寸。这种策略对于从较厚基础逸出后初次发生股价暴涨的股票是非常有效的，但当股票从一个涨停稳态逸出后继续暴涨时，这一策略就不那么有效了。然而，我们应当牢记，股票首先是作为购买对象而存在的，某项交易技术即便再有用，也不应当对进货造成妨碍。如果在股价发生暴涨时部分吃进，而接下来股价却没有出现回档下挫，交易者也应当全面吃进，即使这时的价位相对较高也应当如此，这样做可以保证交易者不会错过满仓持有强势股票的良机。

作为交易对象的股票应当多样化还是单一化？这个问题很难简单地给出答案：互助基金的交易对象是多样化的，这是其功能要求的一部分。由于持有的股票种类繁多，互助基金所涉及的交易风险范围也随之扩延。通常，出于互助基金功能的这个特性，基金的交易对象覆盖了多种行业的股票。个人可能没有足够的时间和财力去建立并维持一个庞大的证券组合，交易的多样化在降低风险的同时也降低了潜在的回报。没有单独的某只股票或某家公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的行情，即使它的业绩非常好，能够对一个覆盖面广阔的证券组合造成有力的冲击。

几年前，当我初出茅庐，成为一名资历很浅的经纪人时，一位先生(不久后就成为我的最大客户)曾在他的保证金账户中存入了一笔相当可观的资金，并告诉我，他会完全依照我的建议进行操作。我立即建议我们应当买进 20 只在我看来颇具吸引力的股票。

“等一下，”他说，“我只有一条基本原则。在一段时间内我只打算拥有一只股票，同时我要将全部筹码都押在它上面。”

于是我们就这样做了，结果取得了惊人的成功。不知是因为将巨额资金都投放在一只股票上使我的操作更机敏，还仅仅是因为运气好，我不得而知；但在整个交易过程中，我几乎没有出一点纰漏。几个月后，还是这位客户，又通知我将他的全部新增资产都投资于市政债券。依照我的经验判断，他已经厌倦了这种垂手可得的股票收益，而且永远都不会再涉足股市了。

这是一种极端的情况。但我认为多样化适用于长期投资者，相对活跃的短线操作者不宜采用多样化。举个例子，如果铜业股票是某个既定时期市场上表现最好的股票，交易者就会决定将资本投入铜业股票，而不会将大部分筹码放在石油业的股票上，因为后者没有参与这股飙升浪潮。要知道，我们所持有的股票不可能百分之百都永远正确，所以在一些股票之间选择多样化是有益的。但这并不意味着我们为了多样化要买进一些缺乏吸引力的股票。将所有鸡蛋都放在一个篮子里也许是极端的做法，但在上百个篮子里都放上一个鸡蛋同样是极端的做法。如果篮子的数量多的使我们眼花缭乱、观察费力，我们就不应该将鸡蛋放在这么多的篮子里。我们需要集中注意力，在每个位置上都要进行不间断的监察，只有这样我们才会知道什么时候应该抛出股票。这种监察是下一章要探讨的主题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章

现在你持有了股票

当你买进上一章所描述的股票时，你能够做出一个非常逻辑化、合乎理性的决定。你确定的交易群中有上百种股票，这只股票不过是其中的一员，只是它的表现相当出色。这种股票交易量的扩大和缩小都很合时宜，而且当股价超出阻力线时，交易量和价差幅度都有惊人的增长。但是在你买进这只股票以后，你和它的关系就夹杂进去个人因素。它不再仅仅是交易群中的一员，它是你的股票。在将它买进的同时，你的名誉也和它联系在了一起。如果它并没有按照预期的走势发展，你就被证明是犯了一个错误，并且为了这个错误的决策，你不得不对一些人，也可能是你自己，负起责任。你被情感操纵，据我们所知，情感化的决策是交易者最可怕的敌人。在进货的例子中，被情感牵引往往会使你过分的乐观。在买进股票之前，恐惧和贪婪处于均衡状态。可是由于乐观估计市场行情而发生的进货行为往往是危险的。“货物售出概不退换”的限制有另外的一个意思：购买者必须保持警惕——但要警惕的是自己而不是别人。

多余情感陷人症的派生物带来了一个更为特别的危险。我们知道在不必要的情况下将自己的交易情况向别人坦言相告是股市大忌，这个观点可以用上面提到的危险来解释说明。除非绝对必要，不要把你的持仓情况轻易的透露给任何人。当然，一个资金部经理必须告诉他的老板他买进了哪些股票，但个人投资者除了对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他的经纪人之外，没有必要向任何人透露自己的交易情况。这种信息的透露不是鸡尾酒会式的谈天，因为你的交易情况一经暴露，接下来就必须坦白交易结果是成功还是失败。这些无关因素的引入只会误导你的判断。

尽量将交易群中的股票当成是别人的东西，这样会令你步入真正的理性决策阶段。对自己连续提出下面的一系列问题："如果我没有拥有这只股票，现在我会买进它吗?"若回答否，继续第二个问题："我想对这只股票卖空吗?"当然，如果回答是，就需要立即卖出这只股票。回答否意味着这只股票的表现不错，但也不是说这样它就可以被我们所看好。于是我们就引出第三个问题："我的资金有更好的投向吗?"

这三个问题必须以超脱的态度来回答，而且我们不能忽视答案或者一定要找到理由来支持答案。一只不再是购买对象的股票不一定必须要成为卖出对象，但我们应当进一步观察之后再下结论。一只明显趋弱的股票就绝不应当被持有，我们应该立即斩仓出货。

价格因素不应当参与卖出决策的过程。市场既不知道也不关心你的持仓成本，而价格与股票将来的走势也没有直接的关系。与决策相关的唯一信息是这只股票的运动情况。出货时的盈亏情况对我们的财务状况可能有很重要的影响，但在我们做卖出决策时，是赚是赔却是无关紧要的。这并不是说获利回吐式的出货决策类似于在市场变得更糟糕之前提前脱身的割肉式的出货决策，但两者的差别在于股票所处的不同位置，而不在于我们出货时的盈亏情况。如果是获利回吐式的出货，卖出价格必须比我们在建仓时的股价要更远离基础的价位。因此，出货必须位于一个周期的后期，所以更加容易受到攻击。这样导致我们倾向于做出较早的出货决定，而不是在出货前观望等待转好的迹象。从另一方面讲，如果出货价格低于我们的建仓价格，它也就会更加接近基础价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，甚至更加接近支撑线。在这种情况下，你可能会更宽容一些，放松对股价的要求。

目标

我们已经多次强调了在建仓进货时基础的宽度是一个主要的考虑因素。买进宽基础的股票比买进窄基础的股票更容易获利。实际上，趋势暂停的稳态大小与股价变化幅度之间存在着更为紧密的联系——直接的量对量的关系。在基础中的交易量通常与接着的股价提升过程中的交易量非常接近，而且顶部的交易量通常与接着的股价下跌过程中的交易量非常接近。这是一种直接的因果关系：在基础构筑时期积累下来的股份数目与后来股价上涨时期抛售的股份数目是相等的。下面我们来看一个例子。

由于在等量图中交易量用水平轴线来表示，当我们讨论交易量的大小时，我们会从水平方向进行测量。在图 13.1 中，我们看到一个相当狭窄的偏左的基础，标为长度 1(m1)。在两个朝外的箭头之间的空间是基础的积累区域。图中显示该基础有两个界墙，第一个界墙位于最后一个暴涨点，第二个界墙位于阻力线上方的暴涨点。两个界墙之间的空间就是基础。我们可以预见到之后的股价上扬，到实际的交易量与在基础中的交易量相等时，股价的持续上扬才会停止。我们从图中向旁边测量出一段等距离的空间，将这一区域标为目标 1(o1)。我们可以从基础的大小中预测出能从股票中得到多少利润，而且基础的大小可以使我们对获利回吐的时间信号保持高度的警觉。

下一个稳态被标识成 m2，后来它被证明是个极点。它比上一个基础要宽一些，说明在接下来的下跌中市场要吸纳更多的交易量。通过向旁边测量出相等的距离，我们发现了目标 2(o2)，它后来被证实非常接近股价所能到达的最低点。结果，我们有了另一个积累区域，标为长度 3(m3)。它相当的宽，暗示着接下来股价要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

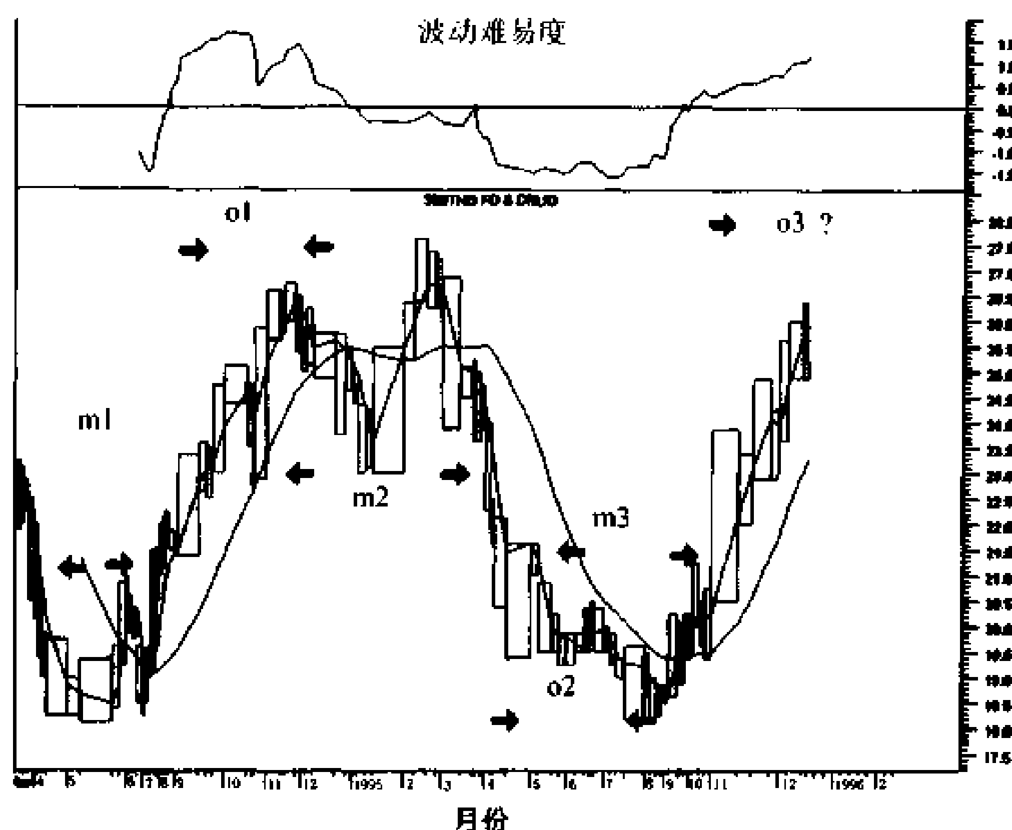


图 13.1　成交量目标(史密斯食品与制药公司)

发生稳定的上扬。把我们的目光向旁边扩延一下,我们会看到,从量的观点讲该目标在图表的末端还没有完全被展示出来。这是一条线索,说明股价的上涨还有相当的空间,不要过早的出货离场。

在买进股票之后,你最好测量一下基础的长度,然后向右边扩延,用界墙隔出相等的距离,这样就能确定在股价上涨过程中还可能吸纳多少交易量。我们经常称一只股票是"已经将基础消耗干净或者有待完成更多的顶端"。稳态的宽度不应成为清理头寸时的决定性因素,但在接进目标时,它应当被视为一个报警器。

周期

当然,如果我们在股价下跌后将一些涨停稳态组合在一起,接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下来股价又开始上扬，这样就会产生一系列的涨跌周期或波段。从量的角度来看，这些周期往往是相当有规律的。在等量图中，它们很可能是等距离的，这是因为我们没有考虑时间的推延。如果交易量很小，从一个波段的峰顶到达另一个波段的峰顶要花去很长的时间；如果交易量很大，这一过程会快的多。这个结论可以从我们的基本前提市场没有时间意识中得出。时间是人类的测量器而交易量是市场的测量器。我们只知道股价会持续上扬，直到发生交易的股票达到一定的数量，上涨的持续时间则无关紧要。同样的，如果不考虑时间的推延，一定数量的股票被卖出会中断股市的下跌。如果相同数量的股票想在股价的每个提升或下跌过程中进行换手交易，在表现形式上振荡摆动就取代了波动，它的波峰或波谷之间是等距离的。

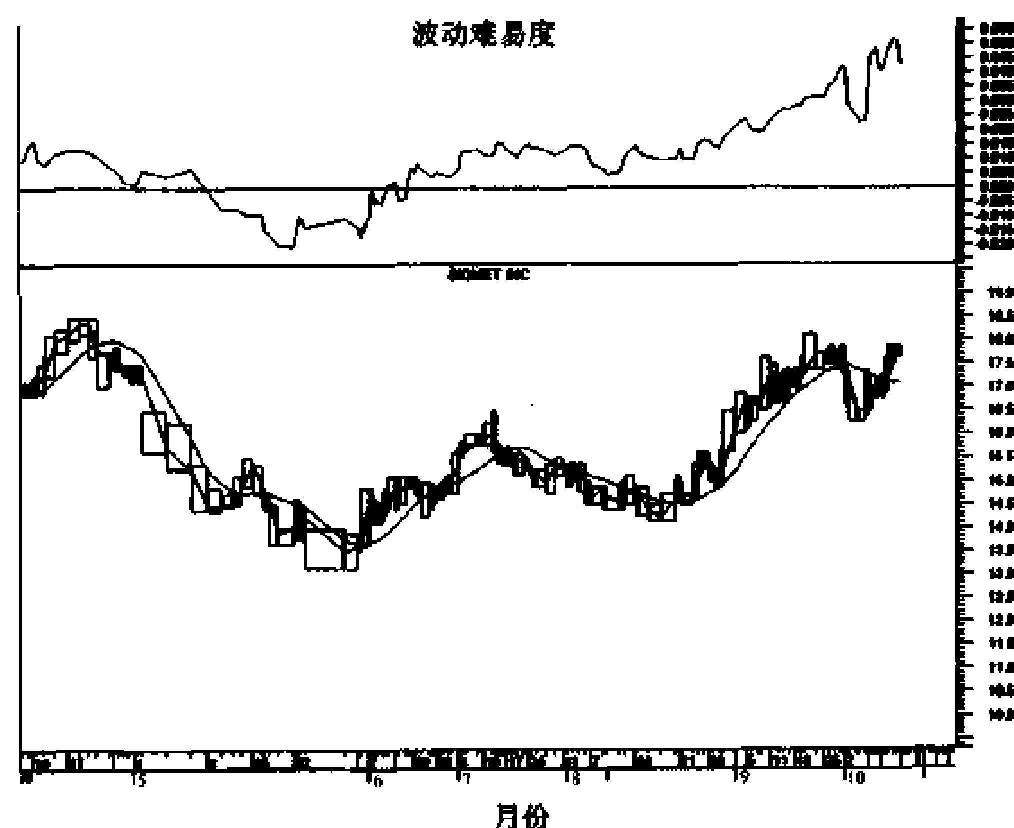


图 13.2　周期(宝麦特公司)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 13.2 宝麦特公司的图表中，周期性的波浪运动非常明显。从图中看来，在开始、中间、终点稍前方的几处波峰分布地极为均匀一致。当你持有这只股票并观察它的发展趋势时，你会盼望最后一个峰顶的出现。这个峰顶由两条移动平均线交叉而成，可能会加速我们的获利了结过程。

我们要始终关注股票的周期。它向我们提供了一条可信赖的线索，由此可以确定某个运动是否能够走的更远。在图 13.3 中我们看到了一只表现出良好周期性的股票——USF&G 公司股票。

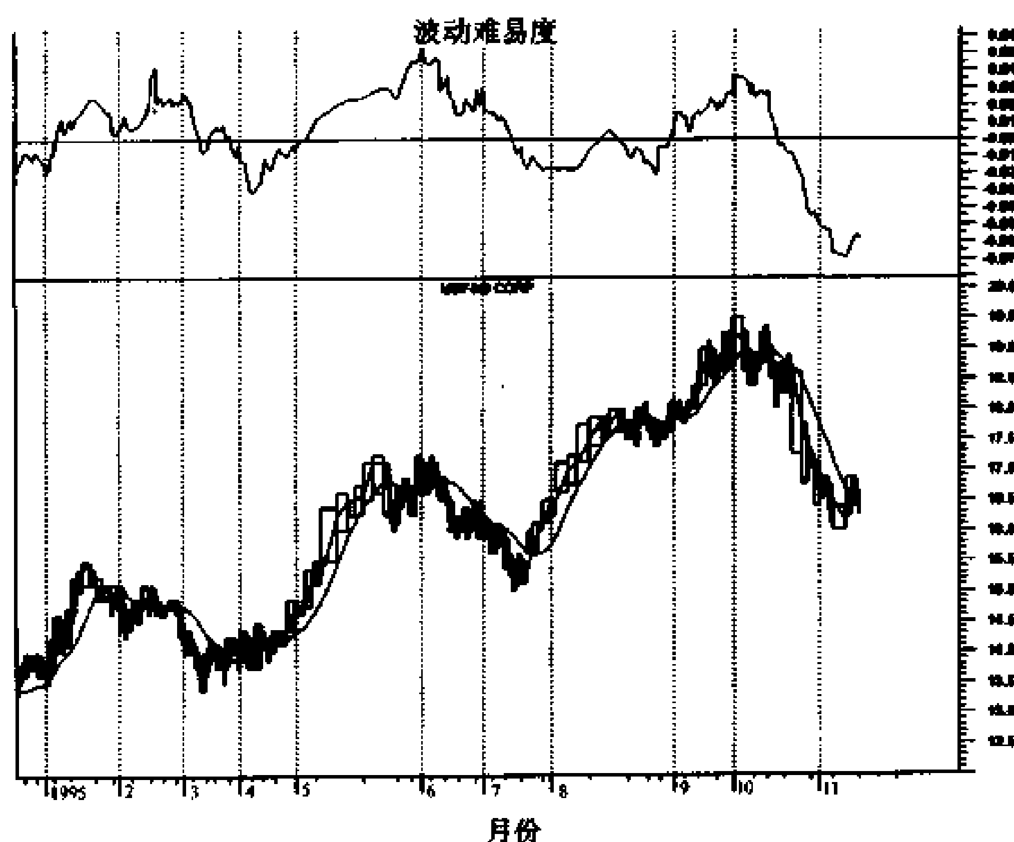


图 13.3 周期(USF&G 公司)

第一个顶部出现是在 1995 年 1 月初。接下来，5 月出现的第二个顶部是一系列反转探底等量标志的综合表现形态。在量的顶部后面出现了微量考验，移动平均线和波动难易度线都进入负域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价确实下跌了，过后是7月的另一次股价提升。当股价长期走高的趋势再一次出现时，交易量从高位又一次放大。

接下来，8月我们看到，在交易量突破5月高点之后，图中立即形成了一些方形入口。波动难易度线变化异常，两条移动平均线在图中走出了长锯齿的形状。看上去可能会形成一个顶。但是，股价变动的周期性暗示现在离顶的出现还有一段时间。假设交易量的变动即将完成一个和前面相类似的周期，以后它的道路仍然是漫长的。出于对周期性的考虑，我们采取了观望的态度。

10月份股价确实攀升到了一个更高的位置，此时周期性理由已经得到满足。这里再次出现了量的顶部后紧随一个微量考验的情况，两条移动平均线毫无疑问地交互出现在负域，波动难易度也同时变为负值。由于周期的存在，与8月份的高点相比，10月份的高点更能被称之为顶端，现在出货的时机已经到了。

位于涨停稳态的出货

正如我们所知，一个稳态的发展方式是一条线索，据此我们可以推断在出现稳态时，股价上涨到底是结束了还仅仅只是一次休整。在判断是否要结清证券头寸时，这一点是非常重要的。我们再重申一遍，任何一期股价上涨通常用巨量，也可能是方形入口来为自己画上句号。接下来股票往往横向盘整或者稍稍走低。如果在横向盘整过程中交易量开始萎缩，这就暗示着股价不会再往上走了。如果在横向盘整过程中形成了一个顶，则更有可能出现持续的巨量交易。

随着涨停稳态的出现，我们采取哪种策略来回应取决于当前稳态所处的位置。如果稳态是在一个强势运动之后出现的，而且这个强势运动将我们带到了一个能够获利的位置上，我们就必须确认此时的基础宽度是否能够支撑股价的进一步提升运动，或者股票是否已经靠近预定目标。若股票已经到达目标并开始遭遇明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显的阻力，那么我认为此时没有理由不去结清头寸，实现其中的利润。如果交易量的考验值暗示此稳态是个顶端，那么我们就要在顶部附近售出股票。从另一方面讲，如果这个稳态只是另一次股价提升之前的休整，那么这只股票可以重新被买进。若已经决定买进这只股票，即使它目前处在较高的价位，我也会毫不犹豫地将它吃进，补充仓容。由于股票在稳态阶段要耗去的时间比上涨或下跌的所需时间更长，在这段时间内稳态的未来效果尚不明朗，从稳态刚开始发生时我们就应当从这只股票中撤离，以释放那些有可能被虚耗占用的资金。

如果股票仍然没有到达或接近它的目标，我们可以等候片刻，看一看这个稳态的性质。我们的资金在某些时候可能被虚耗占用了，但我们有机会最终迎来股价的重新提升。股票开始被买进是因为它表现出强势形态，现在它的表现仍然与强势形态相符合。卖出和重新买进意味着我们可能要在较高价位再一次买进，并且要支付两次佣金。只要这个稳态按照预期的轨迹发展，同时伴随着萎缩的交易量和股价的一个小小回档下挫，我们当前所处的位置就很好，不必急于出货。如果正相反，交易量没有萎缩，并且股价开始长期横向波动以至于最终穿越了上升趋势线，我们就可以结清此头寸了。当然，如果一个巨大的交易量跌破了该稳态的底部，这就促使我们要立即清仓出货。

在图 13.4 中，我们看到阿幕达公司的一张每周交易图。股价先是做出一个强势运动，然后掉头向下。图中的第一个向上箭头表示出买进信号。此时股票正在从一个长长的基础中逸出，并且形成一个穿越阻力线的能量盒。基础的宽度暗示出股价上涨所能持续的时间长度。第二个向上的箭头表示出另一个穿越阻力线的能量盒，之后是持续了五周的回档下挫。在股价的初次暴涨之后，这个回档下挫以不可思议的速度出现了。因为此时基础已经被消耗掉了，它告诉我们要观望等待而不是马上进行变现利润的获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回吐。在股价的攀升过程中有其它的一些小型回档下挫，但是没有一个回档下挫的前方有方型的巨量盒。因此，它们可以被忽略掉，不必将它们纳入我们的决策过程。当图中向下的巨量盒(用第一个向下的箭头表示)出现时，我们可能已经隐隐有些担心了，因为这个能量盒是在运动的后期出现的，到此时为止基础可能已经被消耗殆尽了。在这个例子中，巨量盒出现之前没有任何迹象警示我们股价涨势的终结。然而，能量盒本身穿越了上升趋势线，这

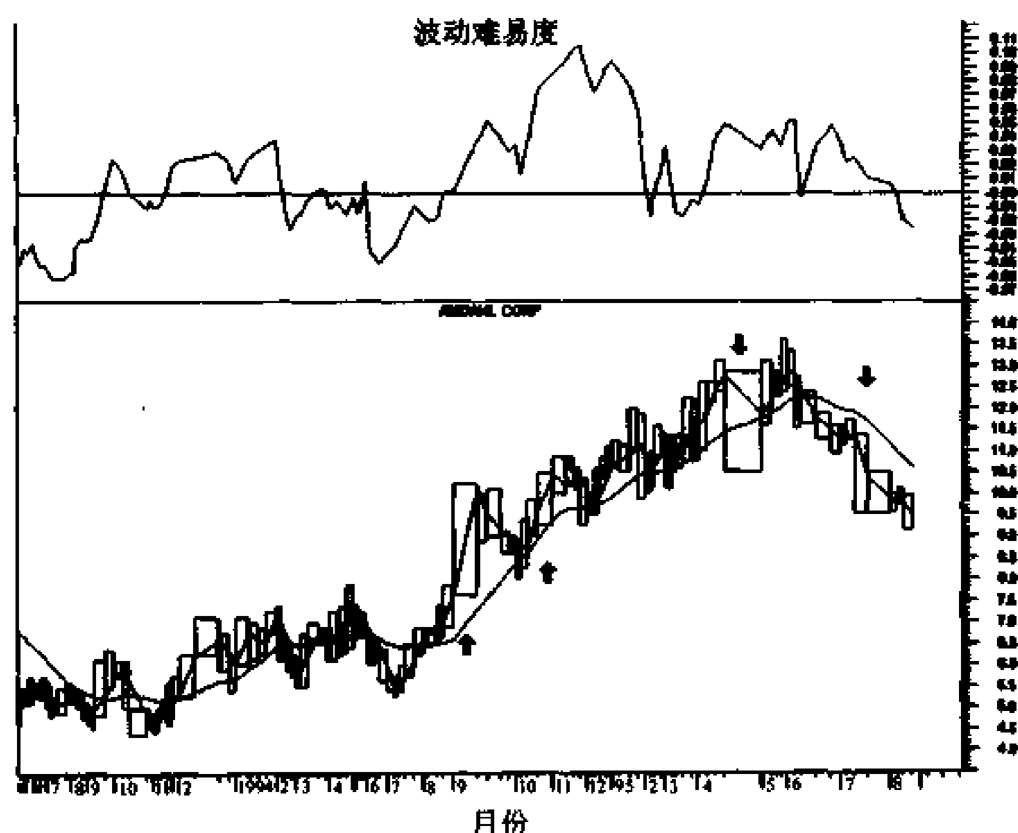


图 13.4　成交量目标(阿幕达公司)

一点明确的告诉我们一个变化已经形成了。交易量现在正朝着萎缩的方向变化，出货的时间到了。目前仍然不具备卖空的条件，因为图中没有形成宽顶，但股价的涨势已经开始令人起疑了。后来，在第二个向下的箭头处，可能有人会在此进行卖空操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 13.5 中的休整阶段和持续整理是相当典型的。它们在运动中早早地显现出来，暗示着接下来股票会有一个更加强势的运动。然而，顶是完全不同的。当这只股票横向盘整时，仍然能够保持巨大的交易量。接下来两条移动平均线交互进入负域，而且波动难易度变为负值。同时，我们看到一个猛烈的下跌运动从稳态中逸出并且突破了上升趋势线。当顶形成时，由于股价的运动表现并不是我们所期望出现的小型回档下挫，你可以在此时进行获利回吐。然而，如果并非如此，暴跌的能量盒会给我们显示出一个确定无误的信号——现在应该继续前进，不要停止。

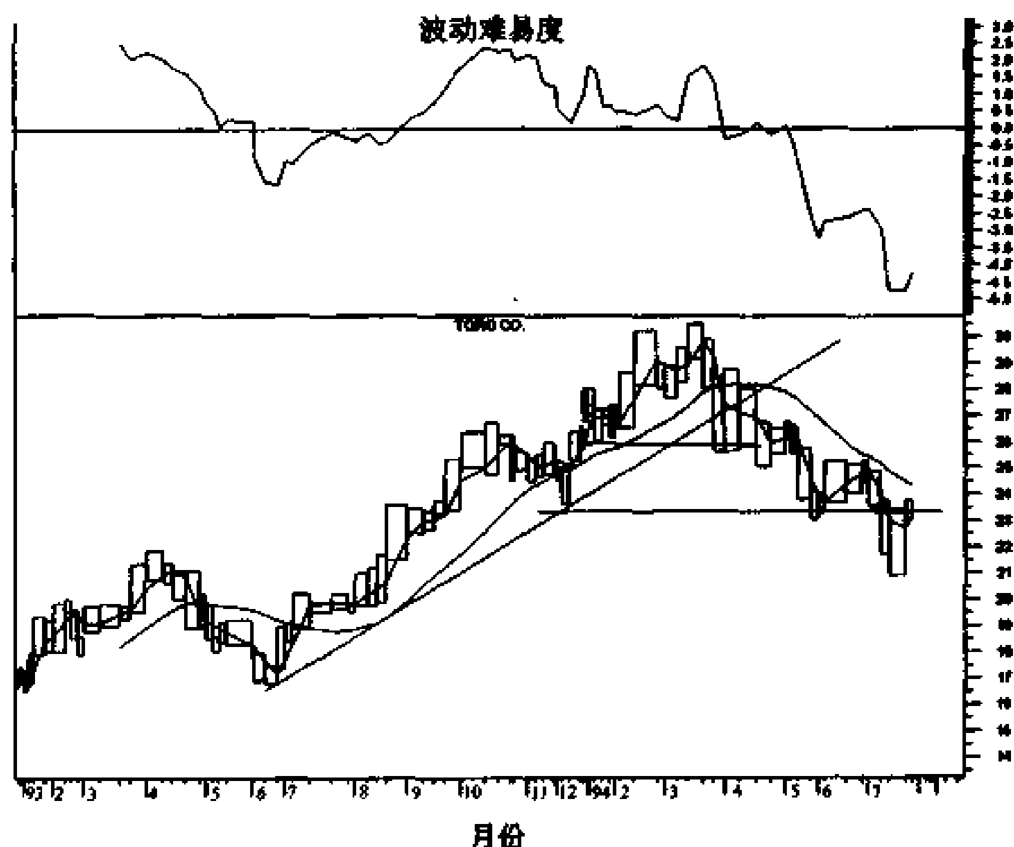


图 13.5　顶部(TORO 公司)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

典型的顶部形态

到目前为止,我们丝毫没有谈及技术分析者常用的一些常规形态,例如头肩顶、三重顶和双重顶。实际上,这些常规形态只是简单重述了我们在稳态的研究过程中已经得出的一些观点。

一个头肩顶形态是三个顶点形成过程中的一个稳态,中间的顶点比其它两个顶点高。如果它们的高度相等,我们只能称其为三重顶而不能再套用头肩顶这一特定名称。一个重要的事实是,在一个头肩顶中我们期望看到交易量在从一个顶到另一个顶的变化过程中是不断衰减的。也就是说,在头肩顶中我们看到了一个巨量顶和两个微量考验。正如我们以前所观察的那样,最后的顶都表现出这个特征。

我相信在观测每一只股票时,如果同时从一个稳态阶段和一个运动阶段的角度出发,我们的观测就会更有效。如果股票正处于一个稳态中,那么我们必须密切关注它的变化情况,以便确认这个稳态是持续运动中的休整阶段还是一个运动的终点。

在不佳位置上的出货

如果我们的决策能够永远正确,并且我们所看到的所有图表都与书上的模式相同,这就是再好不过的事情。然而,很不幸,事实并非如此。即使实际交易图表看上去似乎是我们所期待的样子,它有时也会冷不丁的爆出冷门。当意外发生时,我们不能让骄傲和期望成为阻碍我们撤离市场的理由。

在泰布朗公司的行情图中(图 13.6),我们看到了这样一则“剧情简介”:在图的初期部位,交易量明显萎缩,股票也处在下跌行情中。第一个向上箭头表明了这只股票的一个变化。数月以来交易量第一次上升而不是下滑。但现在进货为时过早;没有形成基础,因此我们不能期望股价会出现稳定的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

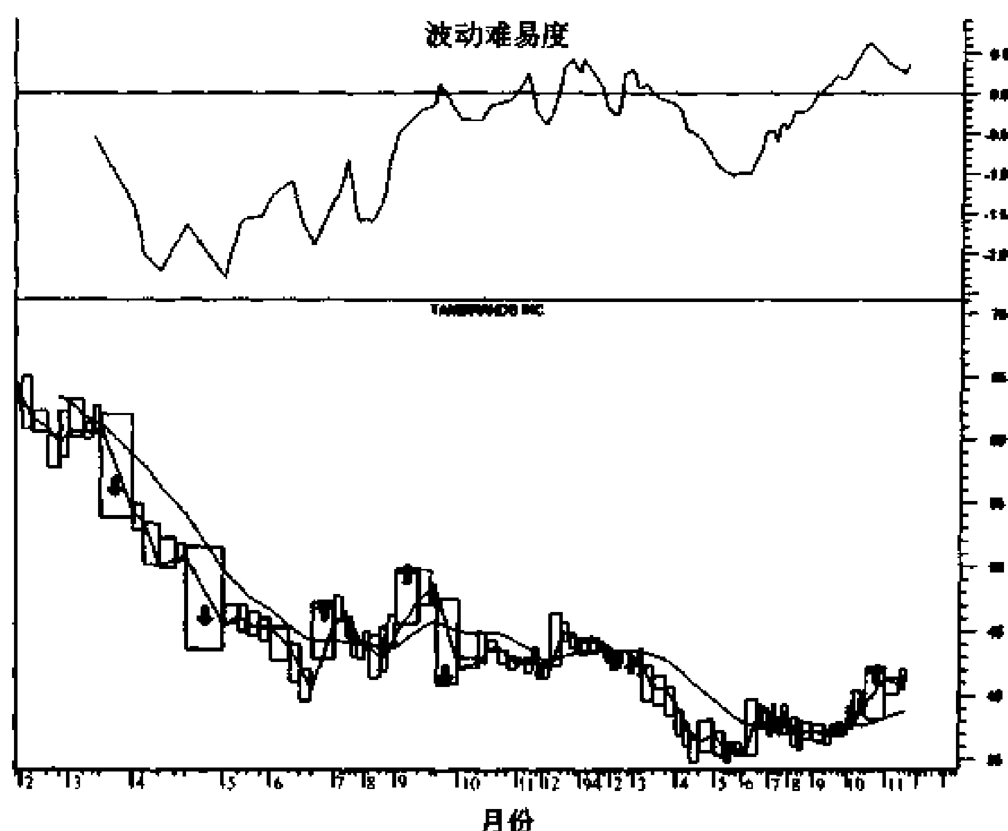


图 13.6 泰布朗公司

第二个向上箭头讲述了另一个不同的故事:股价从一个宽厚的基础出发,突破了阻力线。这一运动表明一个良好的提升开始了。在接下来的两周之后,当股票回档下挫时,交易量有些下滑。看上去这就像是一个教科书上写出的标准买进信号!

但是后来,在买进这只股票之后,我们看到了接下来的那一周发生了什么:股票伴随着巨大的交易量下跌到了先前稳态的底部,股价的波动很剧烈。对于这一点也许很容易被讲清楚——可以说成是因为旧的支撑没有被打破,并且稳态又重复出现了。但是,即使这是真的,它也不符合我们购买时表现出的图表趋势,而且它也不再像曾经表现出的那样是一只充满希望的股票。现在已经没有理由再持有这只股票了,我们应当立即将它抛售出去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如我们所看到的，这只股票持续下跌了近一年的时间。但即使不是这样，我们也没有理由持有一只充其量只能说是处于稳态的股票。因为这时候我们就不能将资金投放在另一只正处于上升行市的股票上了。

当一只股票的表现失常时，无论我们在它那里是赚是赔，都应当将它卖掉。我并不赞成对应当清仓的股票设置止损百分数，因为这种机械的方法没有考虑到股票在图表中的具体活动情况。正因为如此，我也不相信跟踪止损指令。从另一方面讲，如果一个缜密考虑的止损点能够使我们分辨出哪一种运动将会发生明显的暴跌，它对我们就很有用，因为它降低了我们在以后的决策过程中被情绪操纵的可能性。

在清理已遭损失的头寸时，我并不希望在价格上斟酌再三，对其做过多的考虑。我喜欢在刚一发现错误时就立即采取行动降低损失。当然，就像在进货决策中一样，阿姆斯指数能够帮助我们将股价运动框定在一些时间段内，并且市场的发展方向也应该被纳入考虑之中。这些工具不能取代纠错决策的位置，但是它们可能有助于降低头寸损失。

清理头寸的决策比起建仓进货的决策要难得多。这种情况就像为一个马术比赛打分而你的马也在其中参赛一样。你很难再保持客观公正。

我相信我们中的大多数人更愿意快速的出售盈利股票而慢吞吞的出售亏损股票。因此，我建议应当有意识地强迫自己耐心的对待表现尚佳的股票，而且更加耐心的对待表现不好的股票。这样做能够抵销我们的一个自然倾向，即无视技术图形表现出的信息，一味的将损失当做是合理的存在或者急于攫取微小的利益。此外，问自己两个问题："如果我没有持有这只股票，我还会买进它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吗?"和"我会对这只股票卖空吗?"它们可以帮助我们避免一厢情愿地思考问题。

卖空股票的决策与做多股票的决策相比夹杂了更少的情绪化因素,因为卖空是个新的决策,在此过程中我们不必考虑那么多的得失和对错。在下一章中,我们将探讨如何进行卖空操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章

寻找卖空机会

卖空一只股票比买进一只股票的风险要大得多,这是被普遍接受的看法,但事实并非如此。认为卖空股票很危险,部分原因是基于这样的事实,即卖空操作必须在保证金账户内进行,这样就吓退了许多人:“你的叔叔亨瑞 1929 年曾经在保证金账户中进行操作,结果在大恐慌期间被洗劫一空,输得一败涂地。”然而,在现实中,要求卖空操作必须在保证金账户中进行的原因是因为涉及了借贷——不过这种借贷是融券而不是融资。在进行卖空时,你卖出了不属于你的东西,因此不能进行常规的交割。唯一能够将股票交付给买方——他希望接手现实的股票——的方法就是从别人那里借到所交易的股票(即融券)。这就是借贷;因此,卖空是个保证金交易。一个广泛运用负债资金买卖股票的交易者,只有在他或者她所拥有的资金能够偿还同等数额的股票时才会进行卖空操作;因此,这种交易者是低负债型的,保证金账户对他们的影响并不大,他们看待卖空交易就好像它不是一种保证金交易一样。

不支持卖空的第二个理由是,股票在短期内的表现可能会远远背离你的预期,而当你持有的是长期头寸时,你的损失仅仅是已投资的部分。换句话说,如果你在 50 美元的位置卖空一只股票,之后股票可以持续走高,它的每一个运动都为你带来了损失;但如果你在 50 美元的位置买进一只股票,它的股价最多能跌到 0 美元,损失不会超过你已经投资的部分。当然,这个推导只在数学上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成立，但我们并不是在说要盲目地持有头寸然后对它们不管不问。如果你在错误的方向上死盯住一只股票的运动情况并且不去修正错误，本书中提出的原则只能使你的观察变得更加困难。

进一步讲，我们知道大部分市场的提升速度比下跌速度慢。一只股票往往是慢吞吞地向上爬，然后转入飞速的下跌过程。这就意味着一名在正确时机买进股票的交易者可以观察到头寸的利润在慢慢的堆积；然而，如果转变为下跌，头寸的损失会立即显现出来，丝毫也不会给你留出修正错误的时间。反过来说，从卖空者的角度看，头寸的利润往往增长地很迅速而头寸的损失却发展的很缓慢，这样就为我们留出了更多的时间去修正错误。从这个意义来说，卖空要比买进操作安全一些。

不支持卖空的第三个理由则显得更为合理。从历史上看，总的来讲股市的攀升要多于下跌，市场大体上是向高处发展的。道·琼斯指数一度曾经跌到 100 点以下，而近期内该指数上升到 5 000 点以上已经有一年多的时间了。也就是说机会更乐意光顾市场的买方而不是卖空方。事实确实如此，但我们应该看到仍然存在着许多熊市，正如我们在前几章所看到的，有许多种途径来判别熊市。为什么要竭力与市场强大的下跌趋势相抗争并挖空心思地要找出逆反潮流的少数股票呢？如果缺乏判断市场方向的有关知识，必然会假设市场的上扬多于下跌。但是，一旦我们有能力辨明市场的性质，在某些情况下卖空是保证持续参与市场的最安全的方法。

卖空常常被称为是投机者的行径而不是投资者的行为。从某种意义上讲，这句话是对的，因为持有者是在收集股票而卖空者是在操纵股票。也就是说目的在于收入而不是资金利得的交易者不会去卖空。而抱着低买高卖的目的在市场交易的人只要条件适合就会卖空。无论是卖空者还是买者，都希望卖出股票的价位比买进股票的价位高，不同之处在于，买者在卖出股票之前先将它买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进，而卖空者在买进股票之前先将它卖出。

卖空什么

在许多方面卖空所要求的行情趋势图恰恰是我们在买进时所看到的行情趋势图的反象。股价应该跌出一个稳态的区域，同时交易量上升，价格波动幅度拉大。这样便构造出了一个向下的能量盒。

让我们看一看图 14.1，麦克德穆国际公司在 1993 年和 1994 年部分时期的每周行情图。在 1993 年上半年，股价稳定上扬，交

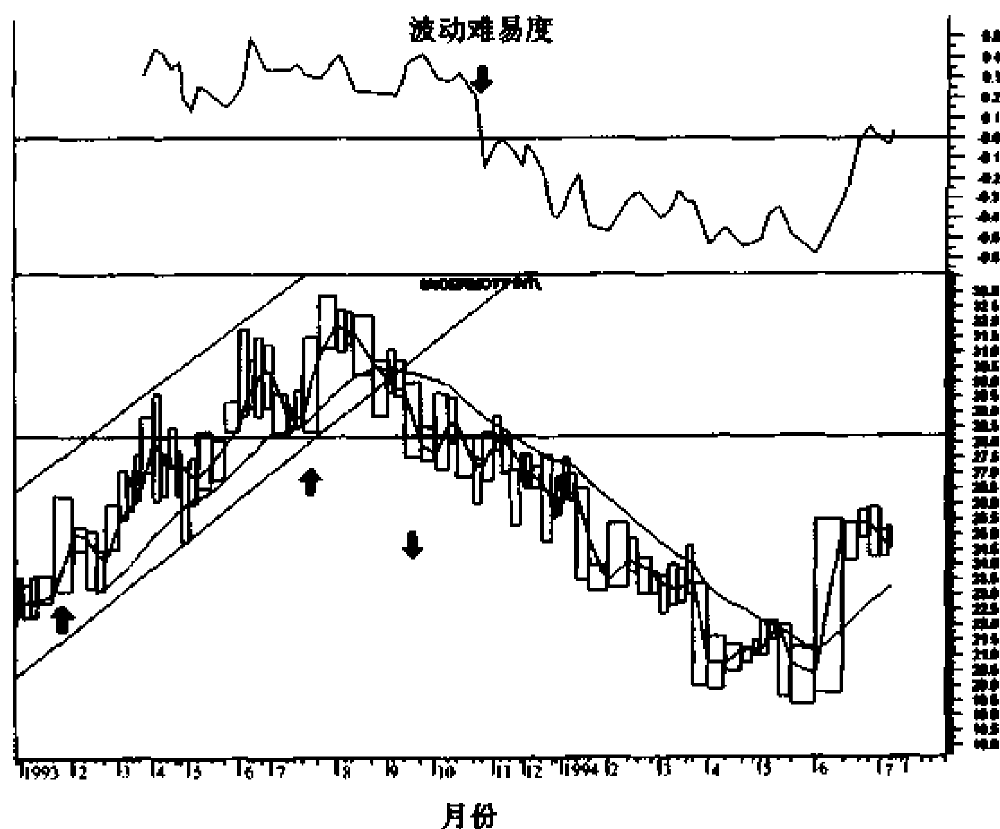


图 14.1　跌势反转（麦克德穆国际公司）

易量在股价每次上扬的同时也随之放大，在股价每次下跌的同时也随之萎缩。预示股价可能遭遇一个反转而掉头向下的第一个线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索是 8 月初的方形入口，该入口被证明是提升运动的顶端。在出现方型能量盒之后，有两周多的时间该股票都在同一个波动范围内活动，随后股价就步入了横向盘整区域。

接下来两周的行情是对我们的非常重要的警示。在图中还是首次出现这样的情况。然后，股价做出微量的小幅上调，当股价再次跌破支撑线以后，交易量又一次放大了。支撑线由图中穿过 7 月低点的一条水平线表示。向下的能量盒由向下的箭头表示。正是这次股价的暴跌为我们亮出了卖空的信号。

毫无疑问，到目前为止这只股票已经滑入了低档区。两条移动平均线交互进入负域，交易量只在卖出的方向上流动。交易者可能会等待一些股价的上涨，正如我们在股价的首次暴跌之后经常会遇到的那样。或者应当立即补进一部分头寸，以便在以后股价出现暴涨时增加自己的空方力量。几周后波动难易度线也进入了负域，使我们确认了目前所处的位置。

如果你想要套用一个规范的形态来说明这幅图表，它可以被称为“头肩顶”。第一个肩出现在 7 月，头出现在 8 月，第二个肩就是 9 月股价的微量上调。我们把能量盒出现在低档区(以向下的箭头标识)的运动称为是对颈线的穿越。

第二个图表(图 14.2)在突破时的表现显得更加奇异。NM 公司的股票一直以正常的交易量在横向盘整的范围内进行交易。在 21½ 点地区股价有很明显的支撑，一条水平线从这里穿过。11 月股价以巨量突然从支撑线上跌下，价格波动幅度扩大——这是一个向下的能量盒。与之相符的是，波动难易度线也进入了负域，此时两条移动平均线也给出了卖出的信号，这个信号毫无疑问是卖空的标志。

在股价暴跌之后出现了一个微量的上调，它将股价拉回到水平线的位置——原来的支撑线现在变成了阻力线。记住，在这个例子中，顶不是双重的或三重的，它仅仅是一次起伏。然而，一旦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

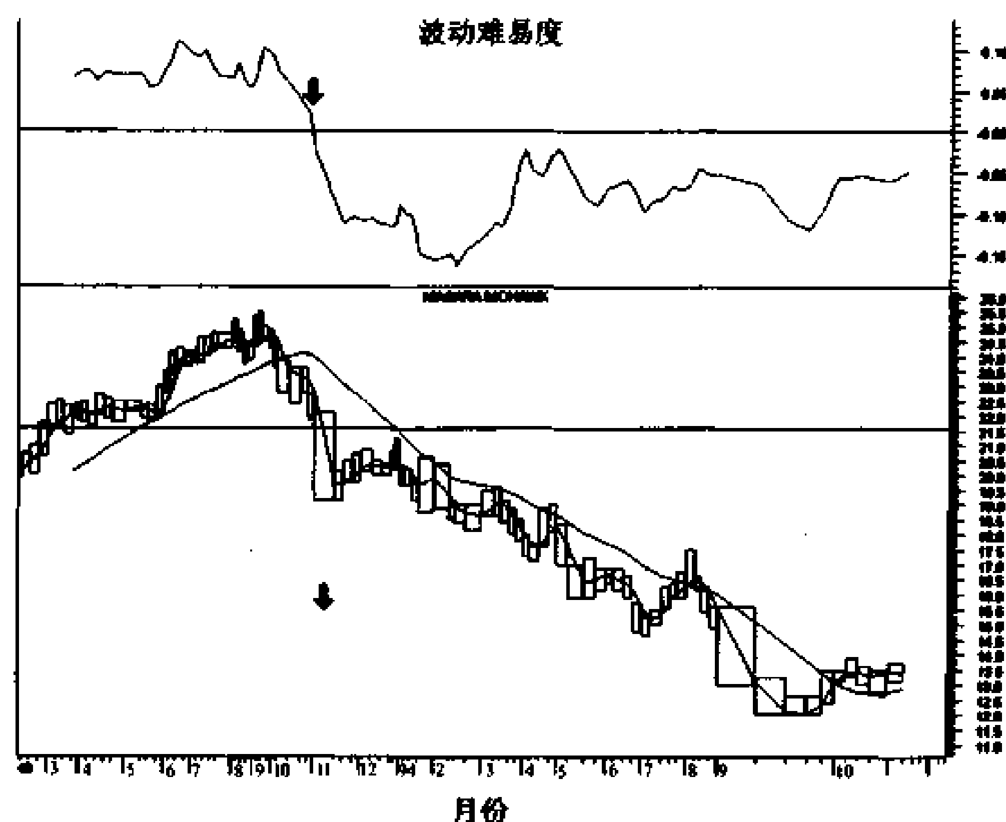


图 14.2 放量下跌(NM 公司)

朝向低档区的能量盒出现，这个唯一的顶就很明显了。此外，在这样的能量盒出现之前，交易量已经开始更多地表现为缩小运动而不是一直放大了。抓住这个获利运动的关键并不在于顶的形状，而在于顶的位置和交易量的影响。

在运动后期卖空

让我们描绘一幅山中溪流从一个水潭垂直倾落到另一个水潭的画面。溪水从一个层面降落到另一个层面所需要的时间相对比较短，它的大部分时间都用在了穿越水潭的漂流过程中。瀑布拥有巨大的能量，因此我们往往更多地记住了瀑布而忽视了较为平静的水潭，尽管水潭是溪流的重要组成部分。但是鱼只出现在水潭中——并不是在瀑布中！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我们要从股市中渔利时，我们需要留意的是水潭而不是瀑布。虽然股价在下跌，但是为了能够分辨出机会，我们需要注意那些止跌回稳的稳态。我们在又深又静的水潭中抓到了鳟鱼，而不是在瀑布中。

当股价下跌时，往往会有一些有规则的止跌回稳的稳态重复出现，这就是额外的卖空机会。作为牛市中的稳态，它们有相似的外表，交易量都表现出明显的下滑，而且交易量的变化情况都是与股价的变化趋势——在这个例子中是上涨，背道而驰的。实际上，在下跌趋势中的稳态往往比上升趋势中出现的类似回档下挫更为有规则。如果股价从顶部跌下，但卖空的初次机会却没有出现，通常以后的过程中会有卖空机会的重复出现。让我们看一个这种下跌趋势的典型例子。图14.3为我们绘制出了Lows公司1994年到

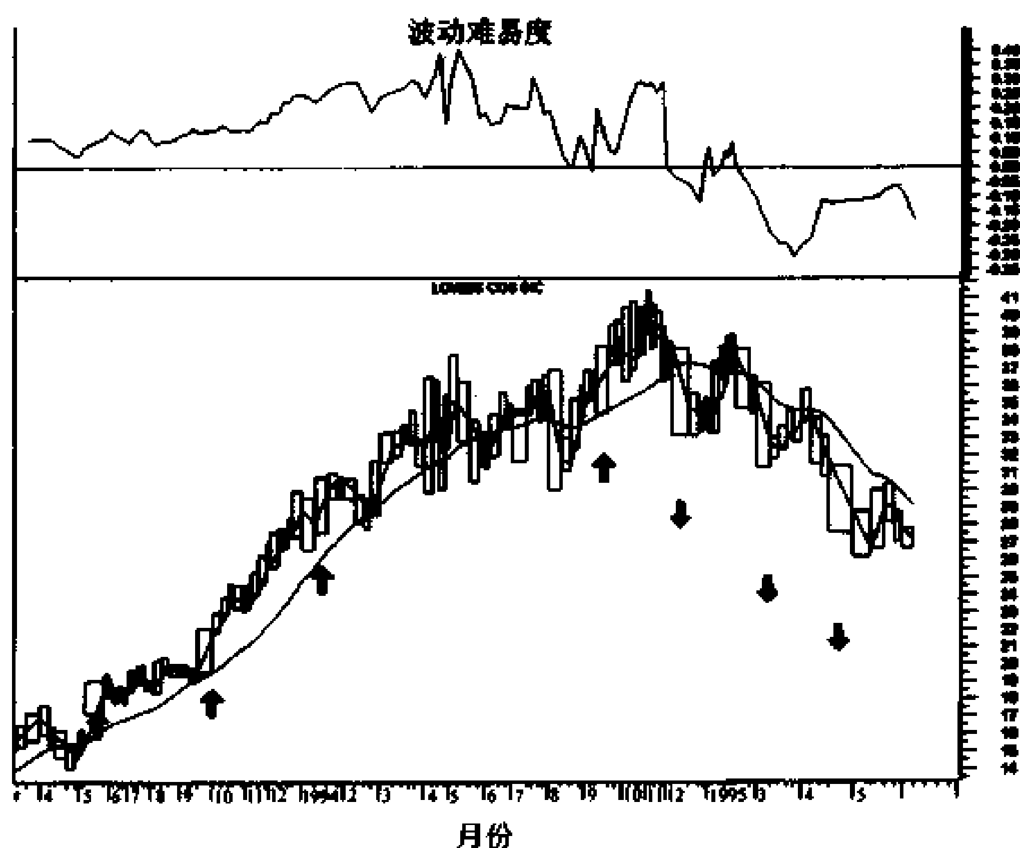


图 14.3 卖空信号(Lows 公司)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1995 年的趋势图。

在图前面约 2/3 的部分，股价的每一次提升都伴随着较大的交易量，用向上的箭头标出。接下来，1994 年 12 月，形势发生了逆转。几个月来，交易量第一次出现了下滑。此外，股价的上升趋势被破坏掉，两条移动平均线进入负域。这是市场趋弱的标志，可以被解释成卖空信号。然而，如果大家没有立即采取行动，接下来的股价反弹将会因为缺乏量的支撑而成为人们注意的目标。在这支正处于跌势的股票中表现出了一些典型的止跌回稳的稳态。在图中我们看到其它两个相似的信号和机会，也用向下的箭头表示出来。此时的股价就像是位于下泄的瀑布中一样，为我们提供了许多重复出现的卖空机会。

何时卖空

买进股票的时机正在牛市中，但卖空的时机大多是在除了牛市初期之外的任何时点上。在前几章我们提到，了解市场的方向是很重要的，它能使我们避免与已经确立的市场趋势作徒劳的抗争。这当然正确，但在卖空时这条规则的重要性就远远不及在买进情况下它的重要性。原因在于，整个市场中的提升运动往往持续较长时间，而且各种股票板块是轮番上涨的，但是整个市场中的下跌运动往往在更短的时间内发生，而且大多数股票的下跌是相似的。股票在提升运动中的板块轮回表现得很明显，但在下跌运动中就表现得不那么明显了。因此，一旦有些股票的运动背离了市场的涨势，即使在牛市中也可以进行卖空操作。它比熊市中的卖空风险要大，但其风险要小于熊市中股票的买进。1995 年中期，整个市场仍处于非常强劲的提升运动中，但科技股却突然遭遇了强大的阻力。科技股曾在过去的七个月中充当领头羊，但现在它们却先于市场提前下跌了。正如公告板上的指数所显示的那样，此时牛市行情仍未终止，但科技股却陷入了困境中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个科技股板块的领导者之一是英特尔公司。在图 14.4 中，我们看到 7 月份之前英特尔公司的股票价格急剧上升，7 月份，交易量突然发生变动而且出现了反转。两周之后，股价突破了上升趋势线和支撑线，交易量放大，价格波动幅度扩大。尽管市场上大多数股票的价格持续上涨，仍有部分资金投放于这只股票的空方。当资金开始向其它板块的股票转移时，板块的轮回将继续下去。

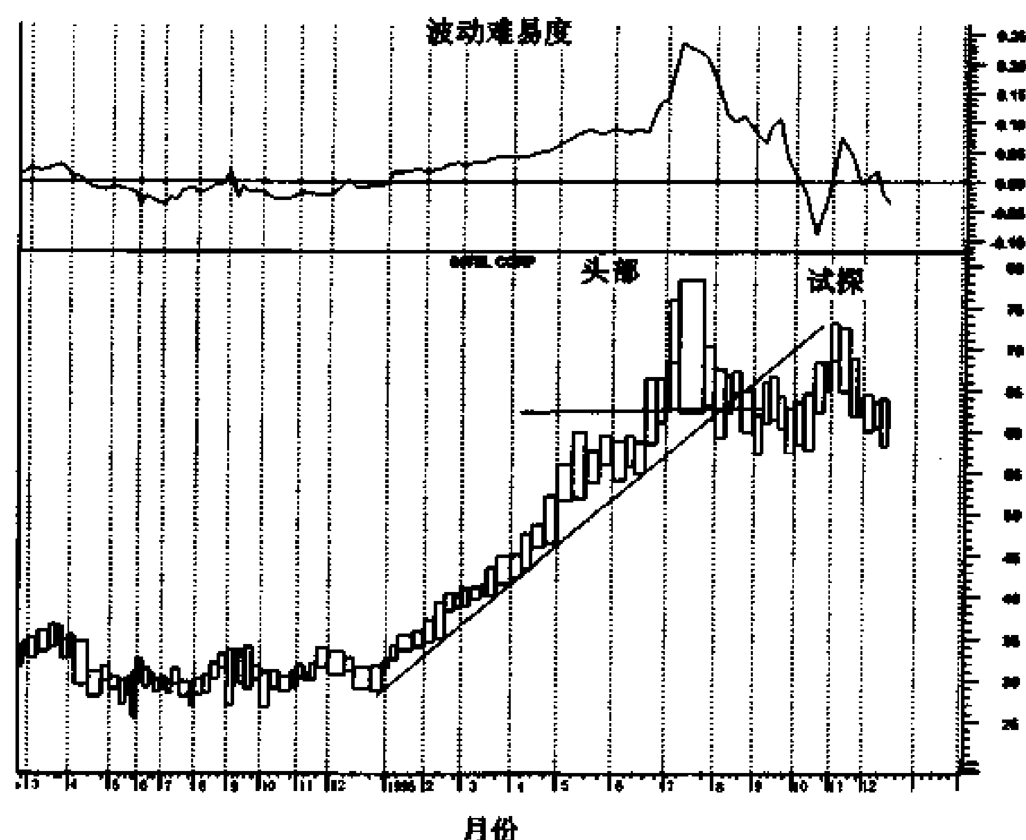


图 14.4 反转形式(英特尔公司)

在牛市初期卖空的风险要高于在牛市后期卖空的风险。当市场的强势上涨行情开始时，市场力量可能是有选择性的，只有一些板块的股票处于上涨的领先位置而另一些板块的股票却无所作为。然而，即使是位于那些没有参加上涨运动的板块中的股票，它们的股价也不会下跌到足以平衡建立空头头寸风险的水平。对任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何板块而言，要做到股价的全面上涨仍然为时过早，那么板块就只有屈服于做轮回的上涨。结果，在牛市的初期阶段，空头寸所带来的可能收益不足以平衡它的风险。

如何卖空

卖空不像买进股票那么简单，这是因为存在以下交易原则：为了防止卖空者加速股价的下跌过程，不允许交易者在比上次交易更低的价位上卖空股票。这就是说，你只能在股价上涨时卖空。这为服从市场规则的交易者带来了一个危险。在缺乏上涨的行情下，股价通常是下跌的，因此卖出股票的价位往往比预期的价位要低。正因为如此，我们才有必要在进行卖空交易时使用一个限制规则。在当前的价位下并不是迫切地需要这一规则，但它能保护交易者免受不愉快的惊吓。请看上面的趋势图，在图中存在一个水平位置，此时卖空股票不再是明智之举。规则的限制应当是针对这种水平线的。实际上，由于首次从支撑线向上的运动之后通常跟随着微量的股价反弹，这种反弹经常可以被视为是卖空的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章

结清空头头寸

将上一章山中溪流的比拟再进一步演化，当溪水下落时，往往会形成一些水潭，溪水仅仅从水潭的边缘滚落而下。而溪水到达瀑布的底部需要一些时间。这种情况经常表现为非常大的瀑布，笔直地倾入一个又大又深的水潭中。一个咆哮、喧闹的大瀑布经常是溪水下落的终点，而这个浪花飞溅的下落运动是混乱的、嘈杂的。因此，股价下跌的终点也往往是这种情况。在经过了一系列飞泻的瀑布之后，股价似乎滑过了垂直下跌的边缘，陷入了一个泡沫飞溅的漩涡。这种情况不同于下跌过程中的稳态，它表示多方已缴械投降。股票持有者正在不加辨别地抛售股票，丝毫也没有意识到股价早已经从这个漩涡中脱身而出了。

一个巨量的下跌——它基本上是一个向下的能量盒，但它是在后面的运动中出现的——警示我们跌势可能会终止。它与典型的顶部运动非常不同，后者更可能是使买方失去动能的振荡。一个股价的提升运动会因为动能的减少而停止，而一个下跌运动通常会因为较高的动能而终止。原因似乎在于人们的恐惧情绪比贪婪更有影响力。买者将股价拉高，等到他们认为股价高得离谱时，他们就会撤离。从另一方面讲，当股价下跌时卖者不会离开——他们抛售股票，加剧了股价的下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你正确时回补空头仓

通常下跌过程总是被一系列的稳态打断，而且每一个稳态都出现在一个向下的能量盒之后，因此我们并不总是能轻易地得知何时应该对空头寸进行回补。在前面我们曾描绘了典型的恐慌式抛售，这种情况有时只是一系列抛售狂潮的序幕。因此，一个可行的办法是按兵不动，观望股价在下跌之后的表现。跌势的一个微量的部分回调通常是一个信号，表明这只是下跌中出现的一个稳态，此时股票的抛售仍没有终止。当我们在多头头寸的售清过程中进行观察时，如果我们的判断正确，我们就会有更多的耐心，也会更为大度一些。同样，当我们在空头头寸的结清过程中进行观察时，观望下跌过程中的稳态是否能够继续下去通常可以增加我们的利润。

在图 15.1 中，我们看到一只股票在短短的几个月中快速下跌。第一个向下的箭头表示出突破支撑线(水平线)的股价暴跌，它告诉我们应当将这只股票卖空。接下来股价的微量上调是卖空的理想时机，因为股价几乎上扬到了近乎暴涨的水准。在经历了股价长时间的下跌之后，我们看到三个向下的箭头，每一个箭头都处于较低的水平并且表示此周是巨量下跌的行情。每一个箭头处看上去都像是谷底，但前面两个只是股价在继续走低之前的暂时支撑。而最后一个箭头后面跟随着一个向下的巨型长方形能量盒，接下来的一周股价反弹，虽然交易量很大，但却与股价的上涨不相称。在这一过程中，下跌趋势中断，两条移动平均线交互进入正域。从这一点看股价的下跌似乎终止了，至少目前如此，空头回补的时机已经到来。

在股价出现早期的极点时我们很值得花时间来怀疑一下极点的可信度并且观望股价的下跌是否真的终止了。如果股票在 20 点的附近水平被卖空并且跌至 10 点位置，资金加倍，此时你应当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

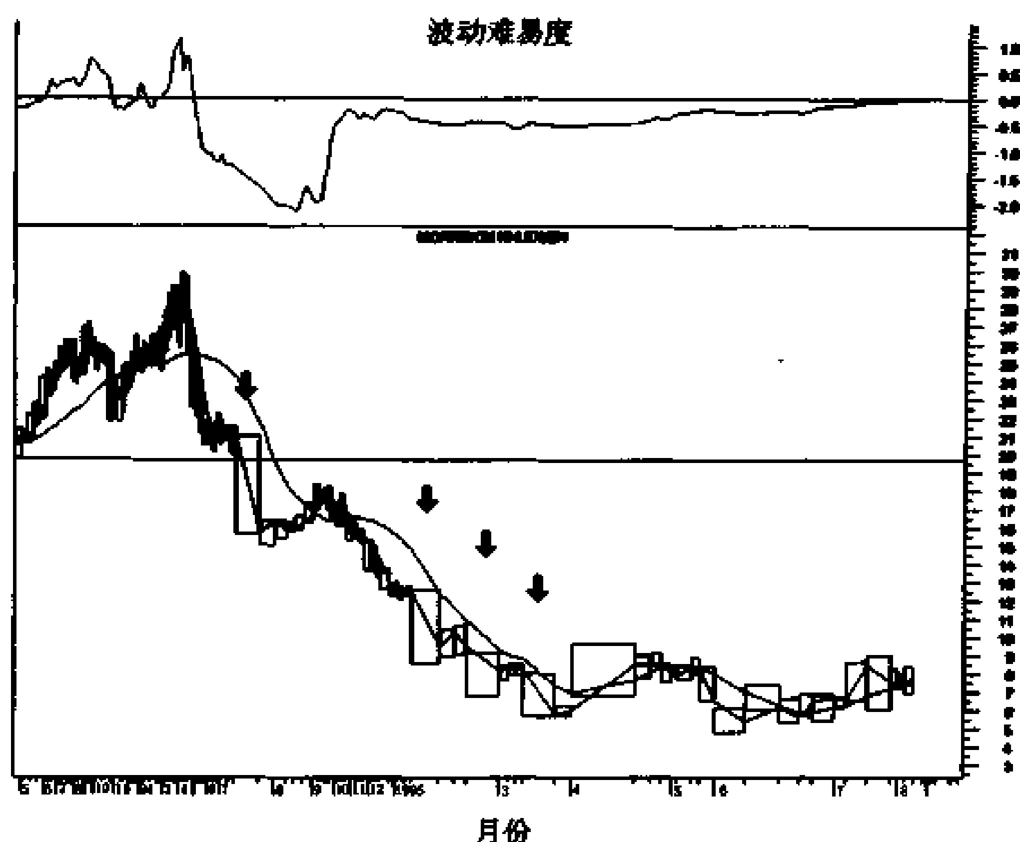


图 15.1　形成底部(MK 公司)

保持观望。

更为传统的底部形态如图 15.2 所示。图中的低点在交易量相当大的位置上出现，并且已经完全脱离了下跌趋势的谷底。由此而形成了支撑，而且一个月后出现了股价的一个微量的回档下挫。两条移动平均线的相交表示形势出现了好转，稍后的波动难易度进一步确认了这个市场局势的好转。请注意位于最后一个低点的交易量与处于下跌途中的稳态的交易量有明显的不同。在最后一个低点，当股价横向盘整时，交易量仍然十分巨大。这与我们在许多顶部形态中所看到的运动是属于一类的——我们用它来区分反转区域和休整区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

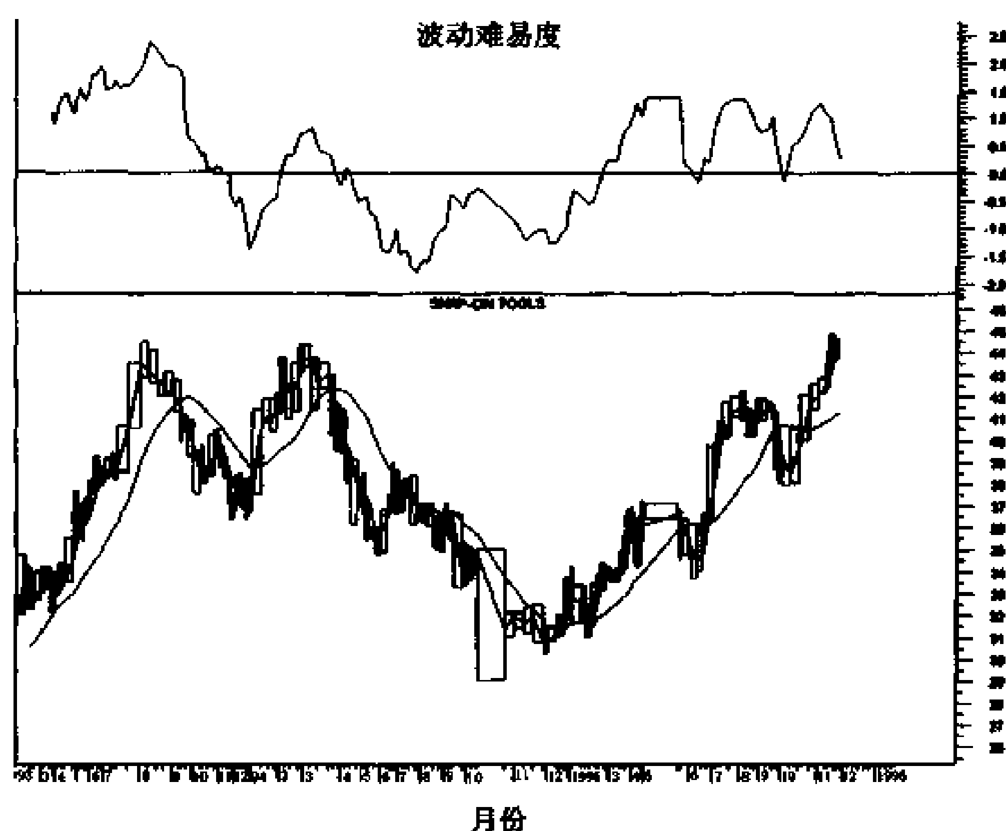


图 15.2 形成底部(SNA 公司)

当你错误时回补空头仓

不要一直错下去。当股票并没有按照你预期的趋势发展时，结清你所持有的股票头寸。与前面的例子不同，在市场存在有丰厚的利润而且股票的表现像预期一样好的情况下，在很多时候股票会遵循所有的市场规则，而当你卖空之后它就会有一些出乎意料的表现。一旦发生这种情况，你应当立即回补空头仓，并到别的地方寻找机会。让我们看一只初期表现良好而后来形势转坏的股票(图 15.3)。

在图的一开始，1994 年的中期，埃魁法克斯公司的股价在两条水平线所显示的范围内进行横向盘整。当股价跌到 9 月份的水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

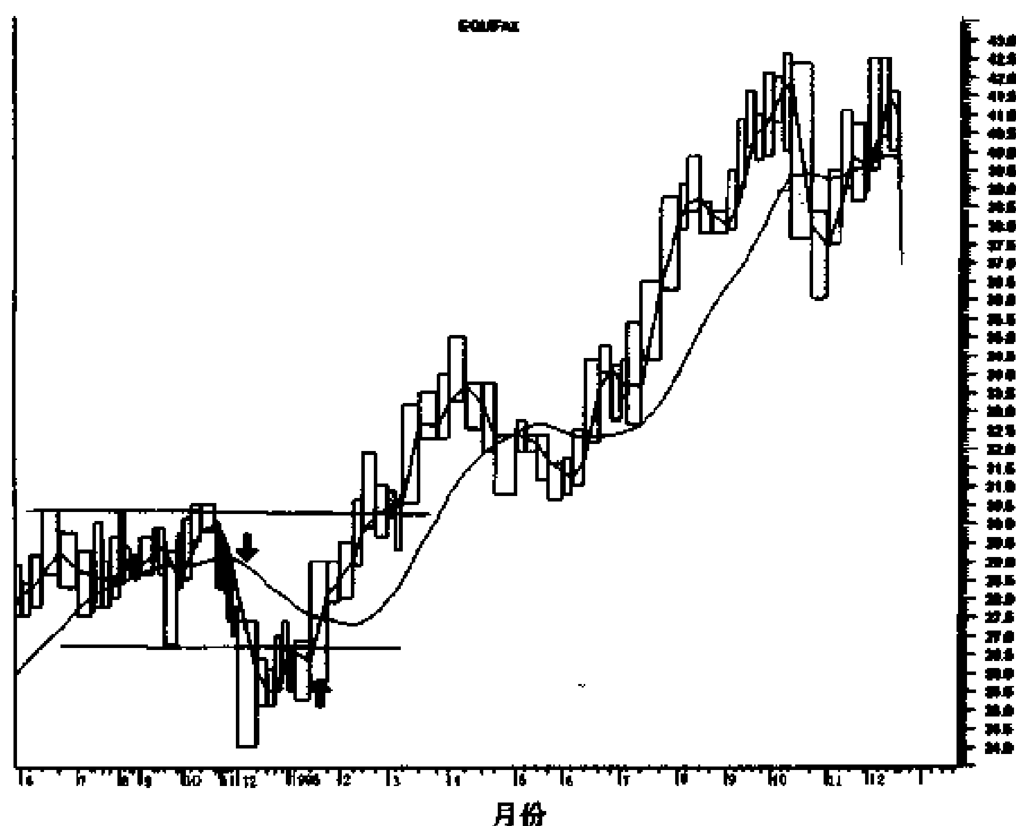


图 15.3 埃魁法克斯公司

平时，交易量和交易范围都扩大了，暗示着低档区压力即将形成。

10 月份的股价上涨形成了一个非常接近正方形的能量盒，它表示出这个位置上的阻力，而且告诉我们股价要再次走低。接下来，12 月份我们看到以向下箭头标志的巨型向下能量盒也已经形成。哇！这是一个向下突破了原有支撑线的能量盒，而且两条移动平均线也已经走到了售卖区。这只股票看上去就像是一个理想的卖空对象。

在接下来的几周内持有空头头寸，看来这些空头头寸最终将会顺利地被全部清理掉。当股价再次缓缓走高时，交易量发生萎缩——这是暴跌之后发生的一个典型的止跌回稳的稳态。但股价突然跳起，用图中的向上箭头表示出来。很明显半路上杀出了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个程咬金。交易量放大到先前反弹时的最大值之上，两条移动平均线又回到了购买区，股价的下跌趋势不复存在了。无论你对此做何猜测，都不能逃避这一事实，即必须承认股票的表现是反常的。出于这个原因，我们需要回补空头仓。

在此例中，我们没有理由再保持观望和期盼，而要果断采取行动。这只是一个例子，但是有时局势会以逆常的方式演变，以至于最终否认了原来进入市场参与交易的本意和理由，在这种情况下，所持有的头寸应当被清理掉。

恐惧综合症

在前几章中，我们讨论了在判断局势时被情绪左右的危险。可能没有哪种局势比一个挥之不去的持续熊市更容易使人犯错误。问题往往来自于坏消息所带来的抛售狂潮。无论是投资建议书，电视节目，还是报纸，它们都在散布可怕的、吸引公众注意力的各种预言。在书店里，预言灾祸的书总是比预言繁荣景象的书销量大。我的书柜中有一些预言灾祸的书，它们是在不同时期写成的——它们在不同时期所预言的灾祸到现在为止还没有一件变成事实。这并不是说它们总是错的，而是说如果我们因为不停地寻找灾难而错失良机，这才是真正的灾难。

通过对正在走低的股票和市场的现实观察，我们可以在市场的空方位置获取利润。但是，如果相信总有一天大崩盘的灾难将会来临，我们就不能永远都去做空。如果相信灾难已经近在咫尺，一名对未来的形势抱有恐惧心理的交易者往往会在变糟的头寸上逗留过长的时间，不忍心把它清除掉。由于我们知道各种传闻经常是在向我们兜售恐惧，如果不能够用乐观主义的话，我们至少应该用现实主义的精神来抗拒恐惧心理。如果空头头寸的形势开始变糟，像前面的例子一样，应当立即将它清除掉。

我记得曾经有一名其他经纪人的客户，他在 1970 年到 1972

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年的牛市行情中用大部分时间来做空。只要你想听，他就会告诉你关于为何股价居高不下的全部理由。在接二连三的保证金账户催缴之下，他最终缴械投降，于1972年底回补了空头仓。1973年，股市开始了18个月的疯狂下泻——但是此时他已经撤出了股市，在离开股市时他比初入股市时还要穷一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章

其它市场

如果一个交易市场上的所有信息都是充分的且可以得到，那么等量分析法、波动难易度、交易量调整后的移动平均线都能够充分地发挥效用。有时，作弊者获得了信息，特别是在与国外市场进行交易时。近几年市场发展的潮流是使更多的信息能够被利用，但是在许多情况下，离完全信息化的实现还有很长的路要走。

期货市场

在图 16.1 中，我们看到等量分析方法在一例期货合约中是非常有效的。请特别注意在 4 月第一天出现的能量盒，它将价格拉高到 2 月中旬以来一直压制价格上涨的阻力线之上。此时的交易量是发展到目前为止最大的量——这是一个很强的买进信号。正如我们在股票交易中所观察到的情况一样，这次价格暴涨之后紧随着一个微量的回档下挫，接下来价格再次走高——回档下挫是另一个买进良机。

后来，到 4 月底图中形成了另一个向上的能量盒。2 月的最高价被明显突破了。就像一幅股票行情图一样，期货交易图中的回档下挫也往往伴随着萎缩的交易量，在以后价格重新上涨的过程中，交易量也随之放大。

在分析时我们应当注意股票合约与期货合约的一些不同点。期货合约有时间限制，在开始交易时没有交易量或未结权益，而当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

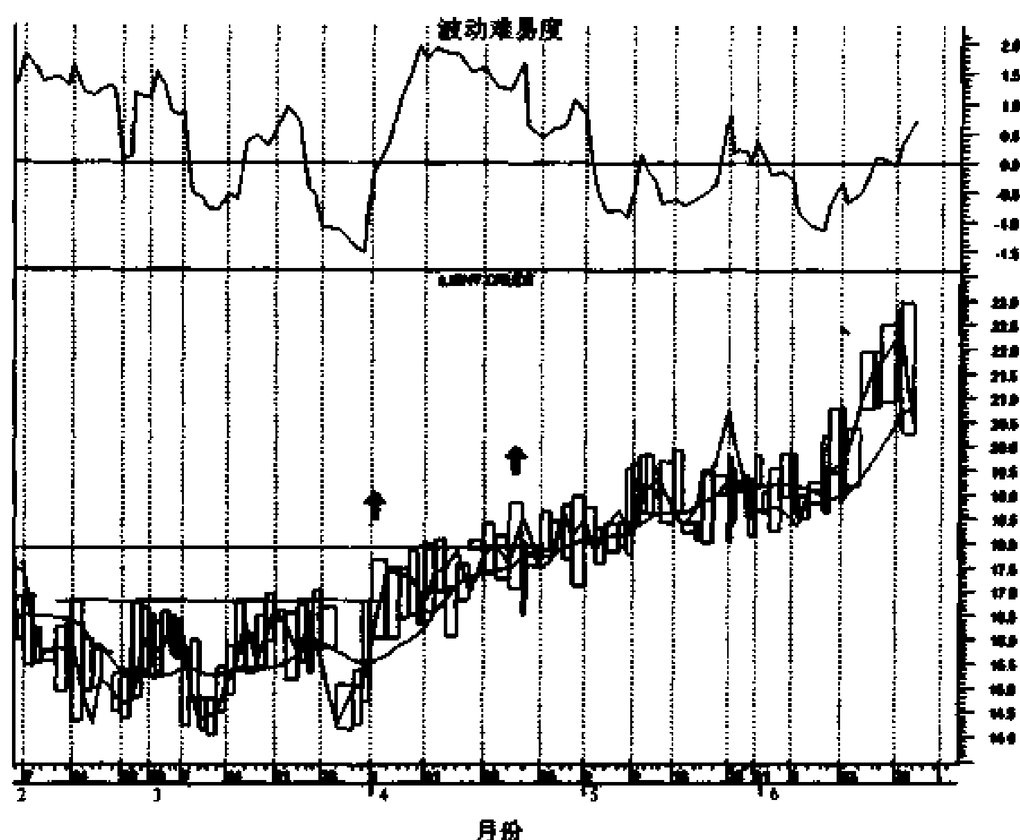


图 16.1 轻油

临近交割日时交易量变得很大,最终在交割日当天交易量变为零。这样就扭曲了单份合约的交易量数字——比如 5 月小麦的交易量。处理这种情况最好的方法是仅仅将已交易合约的交易价格绘制成图表,但交易量数字却采用所有合约的累计值。通过这种方法可以平抑合约期限内的突发事件,绘制出适用性强的等量图。因此,我们应当将 5 月小麦的交易价格制图,但图中的交易量要按期货市场上所有的小麦合约的交易总量来计算。

商品交易也存在交易限制。如果预先确定的价格走势被超越了,交割就会停止——因而扭曲了价格和交易量数字。通常这种结果的出现是有间隙的——表现为等量图中的长方形交易日。没有真正的对付这种情况的办法,你只能保持警惕,并且在分析图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时将这种情况考虑进去。这并不是一个主要问题，它不应当妨碍你在进行期货合约交易时对等量图的使用。

请看另一份30年期长期国债的期货合约交易图(图16.2)。本图覆盖了6个月的每日交易情况。图中的向下箭头表示出打破支撑的向下能量盒，而且指出市场开始滑入为时一个月的下跌行情。接下来在8月后期出现了向上的能量盒，在图中用向上的箭头表示，它揭开了当利率降低时合约价格稳步上升的序幕。在这里我们看到，波动难易度也是非常有用的指标。在价格下跌的初期阶段波动难易度线进入负域，当图中形成向上的能量盒时，波动难易度线也相应返回了正域。两条移动平均线也披露出同样的信息，它们以合乎时宜的方式出现在图中。

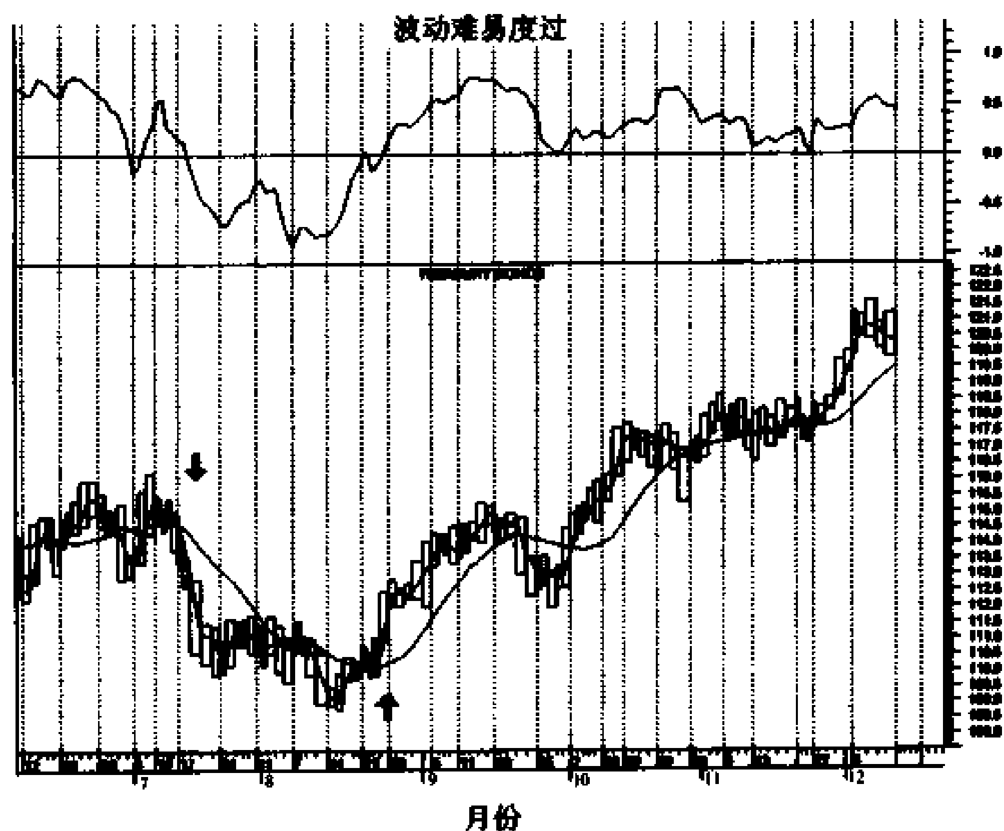


图16.2 长期国债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场期货

交易的一种特殊情况是对期货合约的交易，如标准普尔(S&P)合约交易，它将基础指数当作交易标的。在这种情况下，不仅采用等量分析法是行之有效的，而且阿姆斯指数的短期应用也为我们提供了一种很顺手的技术工具。通过运用期货市场提供的杠杆，结合交易量信息，我们就可以从股票期货市场中获取相当高的回报。当然，杠杆所提供的额外回报也带来了与之相称的额外风险。它是一把双刃剑。

在从事市场期货交易时，我更看重的是市场本身而不是期货合约。合约是市场活动的反映，而且市场指数和交易量数字很少出现反复无常的情况。当然，实际交易时合约价格是很重要的，因为合约的交易价格时常在其真实值附近摆动。但我宁愿选用相关市场和全部市场的统计数字作为判断的依据，它为实际交易铺好了道路。在图16.3中，我们看到1994年7个月的交易情况。在我们实际进行交易时，这幅图的跨越期限对我们来说确实是太长了些，但它使我们看到了一些市场的波动，这样有助于帮助我们理解上述的这一技术。在实际进行交易时，我只关注大约最后两个月的情况。此时每一个细微的波动都很明显，而在从事股票市场期货交易时，细微的波动往往就对应着巨大的收益或者损失。

在这张图中要特别注意的地方是，峰顶往往形成长方形柱体而谷底往往布满了价格的剧烈波动。此外，我们看到，在图的前半部分当价格下跌时交易量有扩大之势，但接下来在图的后半部分交易量只在前面几天放大了。两者的分界线是4月初，这时出现了暴跌之后的最低价。这些特征很像我们在个股的分析过程中所看到的那样，交易量和价差幅度的组合告诉我们价格可能会在哪些位置变动。同样我们也要观察波动难易度，它在发现市场转折点方面非常有效，尽管4月和5月的一些波动可能会使我们产生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

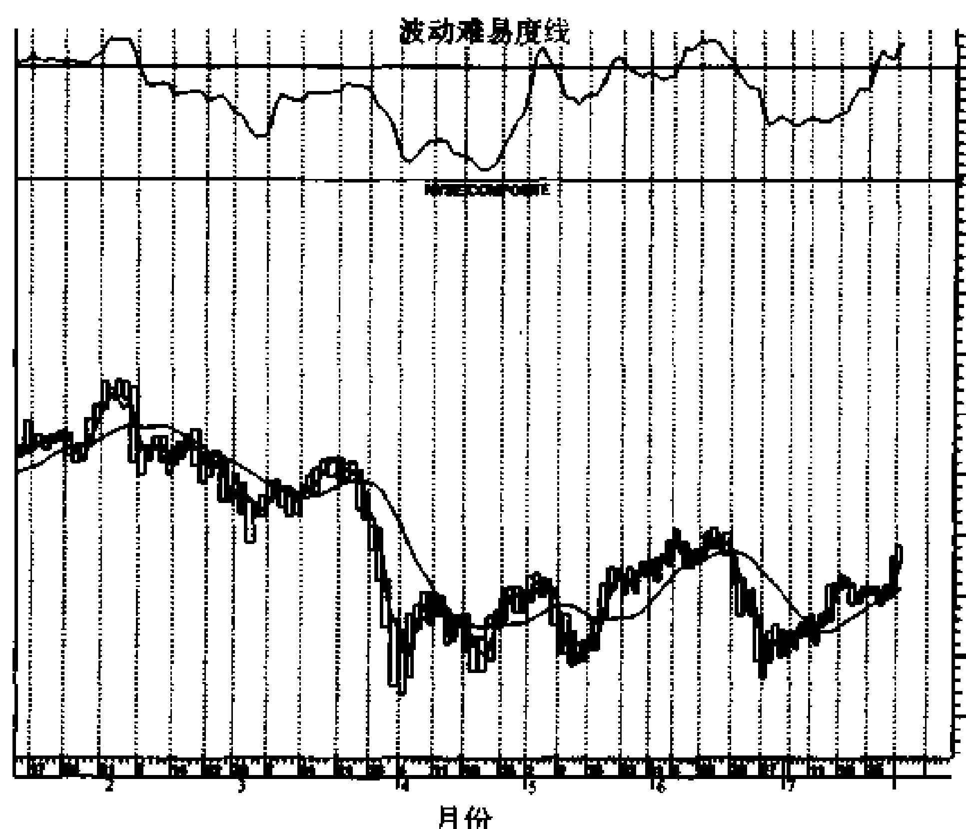


图 16.3　纽约股票交易所综合指数

误解。两条波动难易度线也包含着丰富的信息。在大多数情况下，它们很早就发生了交叉，你完全可以依此进行足以获利的交易。我们在这里所谈及的是相当短期的市场位置。其中有的可以持续一个月，但大多数只能持续几天。

许多人从非常短期的角度出发进行股票市场期货合约交易，有时在一天之内能够反复进出市场数次。尽管如此，我将这种交易的时间框定在一个范围内，即这次交易看上去是有利的——这种优势位置可以持续几天到几周的时间。

阿姆斯指数

在观察市场行情图的同时，我也要关注短期阿姆斯指数。应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当强调的是，实际的指数数字不如它明显表现出的极端现象那样重要。在横盘市场或者下跌市场中，极度超买的 5 日阿姆斯指数移动平均数很可能比上涨市场中出现的类似超买情况下的移动平均数要高。我尽量拿当前的水平与以后几个周期中显示出的水平相比，并且通过研究市场来辨明市场的趋势。如果市场表现出明显的上涨趋势，我就不指望在回档下挫时能够看到这样的超卖水平，反过来我会期望在峰顶位置看到更多的极度超买水平。

图 16.4 显示的是在图 16.3 所确定的时间框架下的 5 日阿姆斯指数波动情况。与 5 日之内出现的高点相比，很明显阿姆斯指数与市场的低点表现出更完美的相合性，反之亦然。在阿姆斯指数中有三个显著的峰顶，它们中的每一个都可以被视为获利颇丰

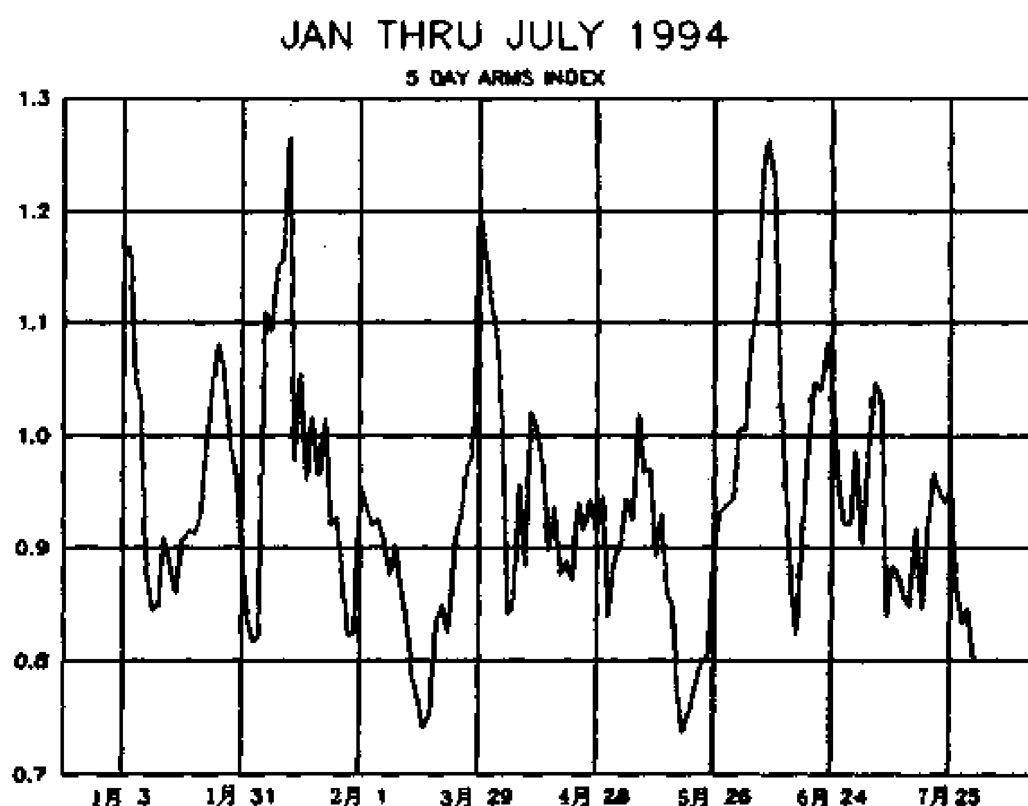


图 16.4　5 日阿姆斯指数(1994 年 1 月至 7 月)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的买进信号，同时，阿姆斯指数也有两个谷底，它们中的每一个都可以被视为卖出信号，而且每一个谷底都接近运动的峰顶。单凭这些信号，我们不能进行交易，然而一个个信号接连出现时就不同了。运动往往发展得很快，因此我们能够采取的最佳策略就是，在阿姆斯指数出现极点时买进合约，但当该运动在等量图中显示出失去动能时就对冲平仓。想要在期货合约中获利而没有采取大的行动，并且过份地等待下一个信号的出现，这样往往会使你丧失大部分的利润。此外，像其它交易一样，如果市场的表现与预期表现相反，在错误出现的同时，你应当立即对已遭损失的头寸进行清理。

在5日图中能够被当作交易信号的波峰和波谷比较少。一位交易者若想比那些将交易期限框定在6个月内的交易者赚到更多的钱，他可能会采用5日图。采用此图的交易者大部分在图示的时期内获得了利润。

阿姆斯指数的5日移动平均线非常灵敏，对市场的反应很及时，但它产生了过多的波峰和波谷，以至于大多数可以作为信号的极点有时难以定位。当我们采用长期阿姆斯指数移动平均线时，时间性并没有因为时间范围的扩展而遭到太大的损害，因为它伴随一条价格移动平均线一起延伸。结果是，虽然损失了一点时间性，但通过绘制长期移动平均线，一些不太重要的波动被抹平了。在图16.5中，我们看到的是在5日移动平均线所确定范围内的10日阿姆斯指数移动平均线。这里又出现了三个明显的波峰和两个波谷。波谷显然与市场的高点相合，波峰与市场的低点相合。我们在不损伤时间性的前提下获得了灵敏性。然而，我们已经删除了一些次重要的波动信号，更富有进取心的交易者有时会用到这些信号。我建议在运用阿姆斯指数时应该从长期和短期两方面同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时人手，并且——永远——坚持通过等量图来观察市场。

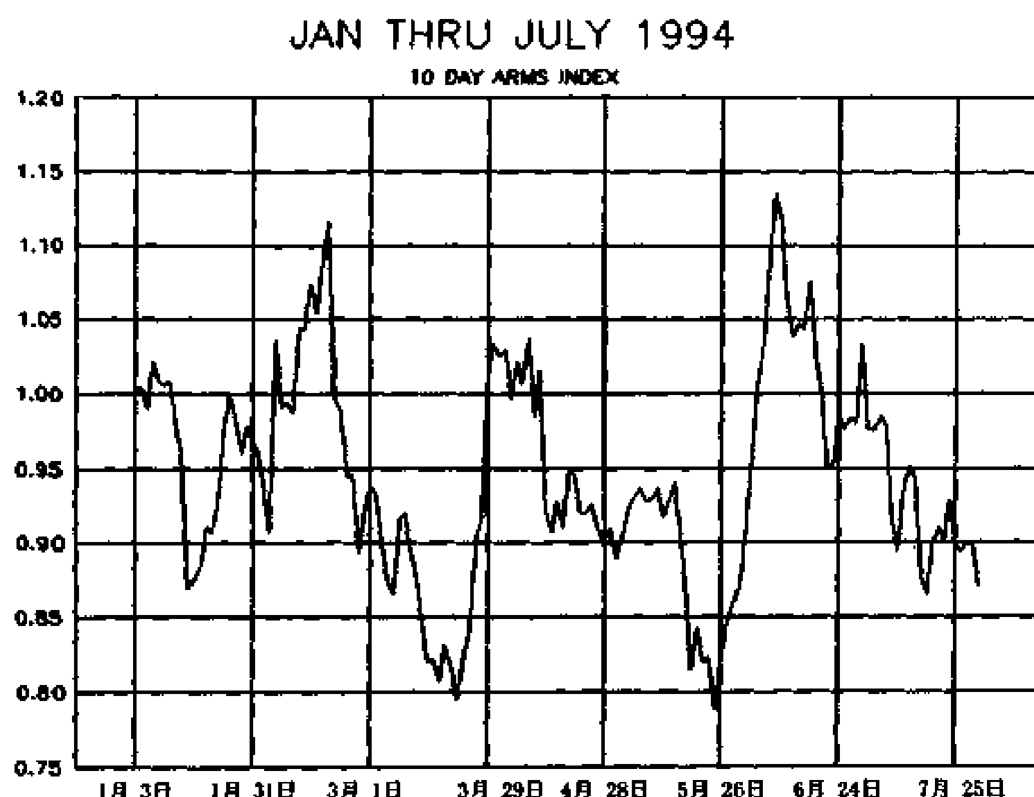


图 16.5　10 日阿姆斯指数(1994 年 1 月至 7 月)

这个过程并非一个技术化系统，也不应当被简化成一个步骤。每一次交易都是一个判断的过程，同时也为市场增添了份量，为阿姆斯指数加入了新的信息。一个减少频繁运动的方法是等待阿姆斯指数移动平均线的反转，而不要试图在貌似极点的位置上采取行动。特别是在超买市场中卖出时，阿姆斯指数移动平均线中的极点往往都不是真正的极点。由于顶部往往会反转过来，我喜欢在阿姆斯指数移动平均线中看到反转的出现，并仅仅在它开始走高时卖空。在样本市场的另一个极端情况下，一旦出现超卖的迹象，就应当采取刻不容缓的行动，因为这种转变马上就会形成一个暴跌。超卖的极端情况往往表现为一些精练的点而不是一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区域。

富有进取心的短线操作者对期货市场的杠杆效应和刺激有偏好，阿姆斯指数和等量图的组合为这些人提供了一条途径，据此可以运用期货市场指数进行系统、理智的交易。期货市场不欢迎胆怯者，尤其不欢迎那些不能超脱恐惧和贪婪的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章

总　结

我发现了一件极有趣的事情，那就是我从未见过完全相像的两幅股票行情图。它们可以非常相似，特别是当这两只股票的发行者是两个相似的公司，属于同一个行业并处在同一交易期间时。但它们的行为仍然有许多相异之处。即使是市场的平均指数，它们平抑并融合了大量个股的运动情况，也不能完全重现它们的形态。在前面几章，我们观察了一个世纪以来的市场发展历程并发现了许多相似之处，但并没有任何两个历史时期市场的表现是完全一致的。市场是非常复杂的。作为上百万名市场参与者各自决策合力的结果，市场被不同程度地推向这条或那条发展道路。一些参与者的行为很理性，而另一些参与者的行为则更加情绪化，每一名参与者都按其投人的资金份额拥有不同比例的影响力。由于存在如此之多的可变因素，每一幅交易行情图都与众不同，这就不足为奇了。

到目前为止，我们用了十六章的篇幅来试图找到一些能够帮助我们赚钱的相似规律。我们之所以这样做是因为，尽管有无数的基础性力量能够影响一只股票的表现，人们情绪化的反应却是重复的。恐惧和贪婪在市场中永远不能被我们忽视，它们的影响是显而易见并且可以预测的。一只股票头肩顶形态的形成是由于恐惧通常会逐渐取代贪婪的位置。从另一方面讲，底往往非常狭小，因为恐惧心理最终带来了大恐慌和不加辨别的抛售狂潮。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何例子中的图形轮廓都不可能完全出现两次,但情绪化的反应和常规形态非常明显,清晰可辨。

一般的条形图将交易量忽略掉,因而简化了图形。不存在两幅外表完全相同的条形图,但它们要比等量图更相似一些,因为后者还包括了一些交易量的变化情况。唯有交易量才能为我们描绘出市场中情绪的真正轮廓。价格告诉我们发生了什么,而交易量则告诉我们是如何发生这种情况的。我们用等量分析方法绘制了更复杂的图表,它涵盖了更多的信息。

我们在这里所研究的并非交易系统,而是交易原则。作为一个系统基础的规则是不变的——对于某些特定的运动需要采取预定的反应。这种简单的解决办法并不相容于任何像股票或商品市场这样复杂的对象。在操作中我们需要运用人类大脑的推断能力去处理实际出现的复杂情况,并找出隐藏于差异之下的共性。我在前面讲过,现代交易者为了保持竞争力必须使用电脑。这句话并不错,但电脑存储的仅仅是以可理解形式存在的信息资料。人的判断不能被贬低到电脑的水平:判断和抉择是交易者的责任。

要预测未来的唯一途径是理解过去。因此,我喜欢回顾多年以来市场和股票所走过的历程。我发现虽然价格和名称发生了变化,但各种形态仍然是大同小异的。在 1932 年或 1966 年,人们对传闻和经济发展状况有着与今天相同的情绪化反应。当时的传闻和经济状况虽然不同,但人们的情绪化反应却如出一辙。本书中早期的市场交易图选自 Momentum Enterprises of Charlotte,North Carolina 所提供的 CD-ROM 磁盘上的历史资料。我也可以利用这些磁盘来查找历年来的上千种股票的历史资料。研究这些不同时期的图表绝不是在虚掷光阴,你会发现市场规则永远不会变,改变的只是参与者。

市场——无论是股票、期货、现货还是债券市场,无论是国内还是国外市场——都要受人们情绪的推动。当然,在这些情绪的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背后有一些基础性的力量，但没有哪个基础性因素可以影响价格，除非该因素已经经过人脑(或者经人类编程的电脑)评估并引起了人的反应。经过过滤和评估之后的最终结果会在价和量上表现出来。它们是每一次运动的析出物——合理的和不合理的，情绪化的和非情绪化的——从而产生了买进和卖出压力。我相信那些能够观察到这些情绪而不是向它们屈服的比较客观的交易者才是真正的赢家。等量分析法、波动难易度、交易量调整后的移动平均线和阿姆斯指数都是一些使你保持客观冷静，帮助你进行成功交易的工具。